

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Casabaca S.A.:

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Casabaca S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Proloceki S.A., Mansuera S.A., Casabaca Servicio S.C.C. y Zagalipa S.A., los cuales no han sido auditados por nosotros. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos consolidados de activos, pasivos, ingresos y costos y gastos, por US\$8.2 millones, US\$2.6 millones, US\$12.8 millones y US\$12.2 millones, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinados que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo precedente, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Casabaca S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. La Compañía no presenta información comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en lo relativo a la consolidación de estados financieros, que no fue referida por dicho organismo para la preparación y presentación de los estados financieros del año 2002.

6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo, comentada en el párrafo 3, dicha información se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Marzo 12, 2004  
Registro No. 019



Rodolfo Jativa  
Licencia No.15238

## **CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

#### **ACTIVOS**

#### **Notas**

ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	4	2,038
Cuentas por cobrar comerciales	5	8,024
Inventarios	6	9,549
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>2,198</u>
Total activos corrientes		<u>21,809</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8	<u>2,868</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9	
Terrenos		4,183
Edificios		8,768
Maquinaria y equipo		2,523
Instalaciones		367
Muebles y enseres y equipo		648
Equipos de computación		548
Vehículos		555
Herramientas y otros		<u>65</u>
Total		17,657
Menos depreciación acumulada		<u>9,095</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>8,562</u>
INVERSIONES	10	<u>2,132</u>
OTROS ACTIVOS		<u>769</u>
TOTAL		<u>36,140</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	16	2,685
Obligaciones por pagar a bancos	11	4,970
Cuentas por pagar	12	3,650
Anticipos de clientes		601
Préstamos de terceros y de accionistas	15	2,117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>1,752</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,775</u>

**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**16 5,540**PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO**17 287**INTERES MINORITARIO**407**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

18

Capital social		12,760
Reserva legal		10
Reserva de capital		66
Utilidades retenidas		<u>1,295</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,131</u>

**TOTAL**36,140

## **CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	
VENTAS NETAS E INGRESOS POR SERVICIOS	19	53,704
COSTO DE VENTAS Y DE SERVICIOS		<u>42,583</u>
MARGEN BRUTO		11,121
GASTOS OPERACIONALES		<u>8,128</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,993</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Intereses pagados		(2,165)
Ingresos financieros		943
Ingreso por inversiones en asociadas		103
Otros ingresos, neto		<u>2</u>
Total		<u>(1,117)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,876</u>
MENOS:		
Participación a empleados	13	286
Impuesto a la renta	14	<u>228</u>
Total		<u>514</u>
UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO		1,362
INTERES MINORITARIO		<u>(50)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,312</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	10,050	17	20	1,831	1,190	13,108
Utilidad neta					1,312	1,312
Apropiación de reservas		125			(125)	
Capitalización	2,710	(132)	(20)	(1,760)	(798)	
Dividendos pagados					(330)	(330)
Otros	—	—	—	(5)	46	41
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>12,760</u>	<u>10</u>	—	<u>66</u>	<u>1,295</u>	<u>14,131</u>

Ver notas a los estados financieros

## **CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Recibido de clientes	53,718
Pagado a proveedores y empleados	(50,115)
Intereses pagados	(1,803)
Intereses ganados	920
Participación a empleados	(198)
Impuesto a la renta	(319)
Otros ingresos, neto	<u>(254)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,949</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Adquisición de propiedades y equipo	(2,805)
Precio de venta de propiedades y equipo	200
Dividendos recibidos de asociadas	262
Adquisición de otros activos	<u>(346)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,689)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Disminución de obligaciones por pagar, neto	(3,799)
Incremento de obligaciones a largo plazo	5,220
Disminución de préstamos de terceros y accionistas	(176)
Dividendos pagados	<u>(330)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>915</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>	
Incremento neto durante el año	175
Comienzo del año	<u>1,863</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>2,038</u></u>

(Continúa...)

## **CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	1,312
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	844
Amortización de otros activos	206
Provisión para cuentas dudosas	78
Provisión para jubilación, neta de pagos	121
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(79)
Ingresos por inversiones en asociadas	(103)
Interés minoritario	50
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	106
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,064
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(451)
Inventarios	(901)
Cuentas por pagar	(510)
Anticipos de clientes	110
Participación a empleados	102
Impuesto a la renta	104
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,104)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>1,949</u></b>

Ver notas a los estados financieros consolidados

## **CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Casabaca S.A. y sus subsidiarias, están constituidas en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de artículos, productos automotores y repuestos de la marca Toyota, la prestación de servicios de revisión, control y chequeo mecánico de automotores; y, adicionalmente el procesamiento, comercialización, distribución, importación y exportación de productos lácteos y derivados.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**Bases de Presentación** - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

**Principios de Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías: Casabaca S.A., Proloceki S.A., Mansuera S.A., Casabaca Servicio S.C.C. y Zagalipa S.A.. Los porcentajes de participación de Casabaca S.A. en las subsidiarias son superiores al 50% y mantiene el control administrativo y financiero. Los saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres, equipos, instalaciones y vehículos y a valores de mercado para ciertos terrenos y edificios en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para equipos y herramientas y muebles y enseres, y 5 para vehículos y equipo electrónico. De conformidad con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, la Compañía deprecia su equipo electrónico considerando una vida útil estimada de 3 años.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Inversión en Acciones en Compañías Asociadas** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

**Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

**Intereses Ganados** - Se registran en función del cobro.

**Provisión para Jubilación** - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por profesionales independientes.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

#### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Caja	111
Bancos	1,051
Inversiones temporales	<u>876</u>
Total	<u>2,038</u>

#### 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	8,030
Clientes mandato	777
Otros	50
Provisión para cuentas dudosas	<u>(301)</u>
Total	8,556
Intereses no devengados	<u>(532)</u>
Total	<u>8,024</u>

#### 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Vehículos	4,490
Repuestos	2,864
Mercadería	314
Materia prima	142
Importaciones en tránsito	1,500
Inventario de producción en proceso	133
Otros	<u>106</u>
Total	<u>9,549</u>

## 10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de tenencia</u>	<u>Saldo contable</u> (en miles de U.S. dólares)
Toyocosta	50	1,973
Cobatosi	43	98
Midcansa	12	4
Otras		<u>57</u>
Total		<u>2,132</u>

## 11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones con instituciones financieras con vencimientos hasta junio del 2004, que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 12% y el 18% anual	4,918
Sobregiros bancarios	<u>52</u>
Total	<u>4,970</u>

## 12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores del exterior	3,196
Proveedores locales	<u>454</u>
Total	<u>3,650</u>

## 13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

#### 15. PRESTAMOS DE TERCEROS Y ACCIONISTAS

Un resumen de préstamos de terceros y accionistas es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Préstamos de terceros	1,501
Préstamos de accionistas	<u>616</u>
Total	<u>2,117</u>

#### 16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Obligaciones con instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta junio del 2007 que generan tasas de interés nominales del 14% anual	1,265
Obligaciones emitidas con garantía general que generan una tasa de interés equivalente al 70% de la tasa activa referencial del Banco Central del Ecuador, con vencimientos hasta noviembre del 2005. La tasa promedio anual para el año 2003 fue de 10.50%	3,379
Obligación bancaria con institución financiera del exterior y vencimiento hasta noviembre del 2005, genera una tasa de interés nominal del 11% anual	1,514
Obligaciones con terceros con vencimientos hasta diciembre del 2005 que generan una tasa de interés nominal del 12% anual	982
Otras obligaciones	<u>1,085</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>8,225</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>2,685</u>
Total	<u>5,540</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2004	2,685
2005	4,061
2006	1,417
2007	<u>62</u>
Total	<u>8,225</u>

## 17. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía y sus Subsidiarias tienen registrada una provisión por dicho concepto sustentada en estudios actuariales preparados por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

## 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 12,760,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 19. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIA RELACIONADA

Las principal transacción con compañía relacionada, se desglosa como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Ventas de vehículos	<u>4.399</u>
---------------------	--------------

## 20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existen las siguientes garantías por obligaciones:

<u>Activos en garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos garantizados</u>
Hipoteca abierta edificio matriz	1,810	Obligaciones bancarias
Inventario de vehículos y repuestos	1,402	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terrenos	1,400	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno bodega central	1,207	Obligaciones bancarias
Hipoteca abierta terreno parqueadero	<u>222</u>	Obligaciones bancarias
Total	<u>6,041</u>	

Adicionalmente, US\$10.5 millones correspondientes a obligaciones bancarias de entidades locales y del exterior y créditos de proveedores del exterior, se encuentran garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos de accionistas y de terceros.

## 21. COMPROMISOS

**Convenio de Distribución** - La Compañía mantiene un contrato firmado con Toyota Motor Corporation, mediante el cual se autoriza a la Compañía a distribuir en la República del Ecuador, los vehículos, partes y accesorios Toyota. Este contrato tiene vigencia de tres años a partir del 1 de abril del 2002.

**Convenios de Negociación de Documentos** - La Compañía mantiene firmados convenios de negociación de documentos (cuentas por cobrar comerciales) con bancos locales, a través de los cuales la Compañía asume el compromiso de cancelar a los bancos los valores de la cartera negociada no pagados por los clientes. Al 31 de diciembre del 2003, la cartera negociada con dicho compromiso ascendió a US\$602 mil.

## 22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS****BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							DEBE	HABER	
ACTIVOS CORRIENTES:									
Caja y equivalentes de caja	1,544	55	-	422	17	2,038	-	-	2,038
Cuentas por cobrar comerciales	7,024	365	-	1,395	800	9,584	7	1,567	8,024
Inventarios	7,702	88	-	647	1,139	9,576	51	78	9,549
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,410	126	-	375	668	2,579	-	381	2,198
Total activos corrientes	<u>17,680</u>	<u>634</u>	<u>-</u>	<u>2,839</u>	<u>2,624</u>	<u>23,777</u>	<u>58</u>	<u>2,026</u>	<u>21,809</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	3,652	-	-	-	1,699	5,351	-	2,483	2,868
PROPIEDADES Y EQUIPO:									
Terrenos	2,366	-	1,770	32	15	4,183	-	-	4,183
Edificios	7,896	-	-	872	-	8,768	-	-	8,768
Maquinaria y equipo	-	197	-	2,326	-	2,523	-	-	2,523
Instalaciones	367	-	-	-	-	367	-	-	367
Muebles y enseres y equipo de oficina	460	77	-	33	78	648	-	-	648
Equipos de computación	231	59	-	89	169	548	-	-	548
Vehículos	196	13	-	256	90	555	-	-	555
Herramientas y otros	-	65	-	-	-	65	-	-	65
Total	11,516	411	1,770	3,608	352	17,657	-	-	17,657
Menos depreciación acumulada	7,029	211	-	1,635	220	9,095	-	-	9,095
Propiedades y equipo, neto	<u>4,487</u>	<u>200</u>	<u>1,770</u>	<u>1,973</u>	<u>132</u>	<u>8,562</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,562</u>
INVERSIONES	6,917	-	-	-	-	6,917	28	4,813	2,132
OTROS ACTIVOS	726	-	-	13	30	769	-	-	769
TOTAL	<u>33,462</u>	<u>834</u>	<u>1,770</u>	<u>4,825</u>	<u>4,485</u>	<u>45,376</u>	<u>86</u>	<u>9,322</u>	<u>36,140</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	CASABACA	CASABACA	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	S.A.	SERVICIO					DEBE	HABER	
PASIVOS CORRIENTES:									
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	2,685	-	-	-	-	2,685	-	-	2,685
Obligaciones por pagar a bancos	4,918	-	-	75	769	5,762	794	2	4,970
Cuentas por pagar	3,361	193	-	230	755	4,539	898	9	3,650
Anticipos de clientes	597	-	-	-	5	602	1	-	601
Préstamos de terceros y accionistas	2,116	-	-	-	1	2,117	-	-	2,117
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	906	184	-	1,268	1,767	4,125	2,373	-	1,752
Total pasivos corrientes	<u>14,583</u>	<u>377</u>	<u>-</u>	<u>1,573</u>	<u>3,297</u>	<u>19,830</u>	<u>4,066</u>	<u>11</u>	<u>15,775</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>4,463</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,070</u>	<u>375</u>	<u>5,908</u>	<u>368</u>	<u>-</u>	<u>5,540</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	<u>280</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>287</u>
INTERES MINORITARIO	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>407</u>	<u>407</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Capital social	12,760	459	1,549	454	725	15,947	3,187	-	12,760
Reserva legal	10	2	1	-	13	26	16	-	10
Reserva de capital	66	-	220	1,728	-	2,014	1,948	-	66
Utilidades retenidas	1,300	-9	-	-	73	1,364	3,710	3,641	1,295
Patrimonio de los accionistas	<u>14,136</u>	<u>452</u>	<u>1,770</u>	<u>2,182</u>	<u>811</u>	<u>19,351</u>	<u>8,861</u>	<u>3,641</u>	<u>14,131</u>
TOTAL	<u>33,462</u>	<u>834</u>	<u>1,770</u>	<u>4,825</u>	<u>4,485</u>	<u>45,376</u>	<u>13,295</u>	<u>4,059</u>	<u>36,140</u>

**CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							DEBE	HABER	
VENTAS NETAS E INGRESOS POR SERVICIOS	40,051	2,750	-	9,698	3,916	56,415	2,711	-	53,704
COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS	34,001	1,845	-	6,680	2,666	45,192	-	2,609	42,583
MARGEN BRUTO	6,050	905	-	3,018	1,250	11,223	2,711	2,609	11,121
GASTOS OPERACIONALES	4,517	921	-	1,671	1,150	8,259	-	131	8,128
UTILIDAD DE OPERACIONES	1,533	(16)	-	1,347	100	2,964	2,711	2,740	2,993
OTROS INGRESOS (GASTOS):									
Intereses pagados	(1,988)	-	-	(270)	(62)	(2,320)	-	155	(2,165)
Ingresos financieros	1,060	11	-	28	-	1,099	156	-	943
Ingresos por inversiones en subsidiarias y asociadas	839	-	-	-	-	839	736	-	103
Otros (gastos) ingresos, neto	166	15	-	(213)	75	43	42	1	2
Total	77	26	-	(455)	13	(339)	933	156	(1,117)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	1,610	10	-	892	113	2,625	3,644	2,896	1,876
MENOS:									
Participación a empleados	170	1	-	100	15	286	-	-	286
Impuesto a la renta	105	2	-	100	22	229	-	-	228
Total	275	3	-	200	37	515	-	-	514
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION MINORITARIA	1,335	7	-	692	76	2,110	3,644	2,896	1,362
PARTICIPACION MINORITARIA							50		(50)
UTILIDAD NETA	1,335	7	-	692	76	2,110	3,694	2,896	1,312

**CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE CONSOLIDACION  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							DEBE	HABER	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>									
Saldo al comienzo del año	10,050	240	1,549	454	160	12,453	2,403	-	10,050
Capitalización	2,710	219	-	-	565	3,494	784	-	2,710
Saldo al fin del año	12,760	459	1,549	454	725	15,947	3,187	-	12,760
<b>RESERVA LEGAL</b>									
Saldo al comienzo del año	17	9	1	-	32	59	42	-	17
Transferencia de Utilidades Retenidas	125	-	-	-	8	133	8	-	125
Capitalización	(132)	(7)	-	-	(27)	(166)	-	34	(132)
Saldo al fin del año	10	2	1	-	13	26	50	34	10
<b>RESERVA FACULTATIVA</b>									
Saldo al comienzo del año	20	-	-	-	-	20	-	-	20
Capitalización	(20)	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)
Saldo al fin del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESERVA DE CAPITAL</b>									
Saldo al comienzo del año	1,831	-	220	1,727	453	4,231	2,400	-	1,831
Transferencia de Utilidades Retenidas	-	-	-	1	-	1	1	-	-
Capitalización	(1,760)	-	-	-	(453)	(2,213)	-	453	(1,760)
Otros	(5)	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Saldo al fin del año	66	-	220	1,728	-	2,014	2,401	453	66
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>									
Saldo al comienzo del año	1,190	108	-	(691)	91	698	-	492	1,190
Utilidad (pérdida) neta	1,335	7	-	692	76	2,110	3,694	2,896	1,312
Transferencia a reservas	(125)	-	-	(1)	(8)	(134)	-	9	(125)
Capitalización	(798)	(124)	-	-	(84)	(1,006)	1	209	(798)
Dividendos Pagados	(330)	-	-	-	-	(330)	-	-	(330)
Otros	28	-	-	-	(2)	26	-	20	46
Saldo al fin del año	1,300	(9)	-	-	73	1,364	3,695	3,626	1,295
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>									
Saldo al comienzo del año	13,108	357	1,770	1,490	736	17,461	4,845	492	13,108
Utilidad (pérdida) neta	1,335	7	-	692	76	2,110	3,694	2,896	1,312
Capitalización	-	88	-	-	1	89	785	696	-
Dividendos de pagados	(330)	-	-	-	-	(330)	-	-	(330)
Otros	23	-	-	-	(2)	21	-	20	41
Saldo al fin del año	14,136	452	1,770	2,182	811	19,351	9,324	4,104	14,131

**CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES DEBE HABER		SALDO CONSOLIDADO
<b>FLUJOS DE CADA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>									
Recibido de clientes	38,978	2,765	-	9,744	3,379	54,866	2,711	1,563	53,718
Pagado a proveedores y empleados	(37,279)	(2,960)	-	(8,063)	(3,305)	(51,304)	1,554	2,743	(50,115)
Intereses pagados	(1,954)	-	-	(264)	(30)	(1,958)	-	155	(1,803)
Intereses ganados	1,060	11	-	4	-	1,075	155	-	920
Participación a empleados	(170)	(28)	-	-	-	(198)	-	-	(198)
Impuestos Fiscales, neto	(225)	4	-	(74)	(24)	(319)	-	-	(319)
Otros (gastos) ingresos, neto	(233)	13	-	(36)	43	(213)	42	1	(254)
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>470</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>1,311</b>	<b>63</b>	<b>1,949</b>	<b>4,462</b>	<b>4,462</b>	<b>1,949</b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>									
Adquisición de propiedades y equipo	(2,152)	(113)	-	(484)	(56)	(2,805)	-	-	(2,805)
Precio de venta de propiedades y equipo	165	26	-	7	-	200	-	-	200
Dividendos recibidos de asociada	262	-	-	-	-	262	-	-	262
Incremento de otros activos	(346)	-	-	-	-	(346)	-	-	(346)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2,071)</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>(477)</b>	<b>(56)</b>	<b>(2,689)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,689)</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
(Disminución) Incremento de obligaciones por pagar, neto	(3,874)	33	-	75	(33)	(3,799)	-	-	(3,799)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	5,961	-	-	(741)	-	5,220	-	-	5,220
Disminución de préstamos de accionistas y terceros	(69)	(107)	-	-	-	(176)	-	-	(176)
Dividendos pagados	(330)	-	-	-	-	(330)	-	-	(330)
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>1,688</b>	<b>(74)</b>	<b>-</b>	<b>(666)</b>	<b>(33)</b>	<b>915</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>915</b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>									
Incremento neto durante el año	87	(54)	-	168	(26)	175	-	-	175
Comienzo del año	1,457	109	-	254	43	1,863	-	-	1,863
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b>1,544</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>422</b>	<b>17</b>	<b>2,038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,038</b>

(Continúa...)

**CASABACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(Expresado en miles de U.S. dólares)**

	CASABACA S.A.	CASABACA SERVICIO	ZAGALIPA	PROLOCEKI	MANSUERA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO
							DEBE	HABER	CONSOLIDADO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:									2,038
Utilidad Neta	1,335	7	-	692	76	2,110	3,694	2,896	1,312
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operacion:									
Depreciacion de propiedades y equipo	470	39	-	295	40	844			844
Amortizacion Perdidas Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-			-
Amortizacion de otros activos	36	-	-	170	-	206			206
Provision para cuentas dudosas	75	3	-	-	-	78			78
Provision para jubilacion, neta de pagos	117	4	-	-	-	121			121
Garancia en venta de propiedades y equipo	(75)	(2)	-	-	(2)	(79)			(79)
Ingresos por Inversiones en subsidiarias y asociadas	(839)	-	-	-	-	(839)		736	(103)
Interes minoritario	-	-	-	-	-	-		50	50
Cambios en activos y pasivos:									
Cuentas por cobrar comerciales	(1,467)	36	-	31	(49)	(1,449)	8	1,563	106
Cuentas por cobrar a largo plazo	381	-	-	-	(21)	360		1,704	2,064
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(158)	(17)	-	(168)	(468)	(809)	20	378	(451)
Inventarios	(799)	(32)	-	(78)	(4)	(913)	66	78	(901)
Cuentas por Pagar	1,536	96	-	67	379	2,078	2,596	8	(510)
Anticipos y otras Cuentas por Pagar	13	(34)	-	21	110	110			110
Gastos acumulados	(157)	1	-	81	-	(75)	1,810	781	(1,104)
Prov. 15% Participacion Trabajadores	-	2	-	100	-	102			102
Prov. 25% Impuesto a la Renta	-	2	-	100	2	104			104
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>470</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>1,311</b>	<b>63</b>	<b>1,949</b>	<b>8,194</b>	<b>8,194</b>	<b>1,949</b>