

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:
MARINES C.A..

Hemos auditado el balance general adjunto de Marines C.A, al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administracion de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre esos estados financieros basada en mi auditoria.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que 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 además la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Marines C.A. al 31 de diciembre de 2003, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como está indicado en la Nota 1, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica a partir del año 2000, el sector camaronero sufrió un drástico descenso en sus parámetros de producción debido al virus denominado Mancha Blanca (White Spot) que ha disminuído los niveles de exportación de manera importante. El futuro de la industria camaronera depende principalmente en encontrar técnicas y manejo de la producción camaronera que permitan lograr niveles de sobrevivencia de la larva que den como resultados operaciones rentables para generar utilidades.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrian diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de caja de Marines C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


C.P.A. Alberto Guzmán M. - Socio
RNC No. 23609

Julio 2 del 2004
Guayaquil - Ecuador

RNAE-2 No. 361

27 NOV. 2004

26 NOV. 2004



MARINES C.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	2003
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	4	5,265
Cuentas por cobrar	5	456,960
Inventarios	6	358,439
Gastos anticipados	7	70,138
Total activos corrientes		890,803
OTROS ACTIVOS	8	5,510
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	1,229,059
TOTAL		2,125,372
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones por pagar	10	298,561
Cuentas por pagar	11	655,769
Provisiones sociales	12	44,033
Total pasivos corrientes		998,363
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	569,841
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	14	17,648
Aportes para aumento de capital		276,420
Reservas		7,922,172
Déficit acumulado		(7,659,072)
Total patrimonio de los accionistas		557,168
TOTAL		2,125,372



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

	NOTAS	<u>2003</u>
VENTAS DE CAMARON	15	3,348,812
COSTOS DE VENTAS	6	4,114,155
MARGEN BRUTO (PERDIDA)		<u>(765,344)</u>
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Depreciación		2,003
Administrativos y ventas		357,549
Deterioro de activos fijos		
Condonación de deuda		
Otros, neto		<u>(66,038)</u>
Total		<u>293,514</u>
PERDIDA		<u>(1,058,858)</u>



**MARINES C.A.
ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
ENERO 1, 2002	17,648	276,420	8,700,412	(3,204,907)
Pérdida				(3,395,307)
Valuación de inversión			(778,240)	
DICIEMBRE 31, 2002	<u>17,648</u>	<u>276,420</u>	<u>7,922,172</u>	<u>(6,600,214)</u>
Pérdida				(1,058,858)
DICIEMBRE 31, 2003	<u><u>17,648</u></u>	<u><u>276,420</u></u>	<u><u>7,922,172</u></u>	<u><u>(7,659,072)</u></u>

MARINES C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	<u>2003</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Utilidad del ejercicio	-1,058,858
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto	
Depreciaciones	158,175
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	-410,285
Inventarios	-236,529
Pagos anticipados	-70,138
Cuentas por pagar	655,769
Provisiones sociales	44,033
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u><u>-917,833</u></u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Compras de activos fijos	-127,234
Otros activos	181,849
Efectivo neto proveniente de actividades de Inversión	<u><u>54,615</u></u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones bancarias	298,561
Accionistas y compañías relacionadas	569,840
Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento	<u><u>868,401</u></u>
Aumento y/o Disminución en caja-Banco	5,184
Caja y Banco al principio del año	<u>81</u>
Caja y Banco al final del año	<u><u>5,265</u></u>

MARINES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR ELOS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en USDólares)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Agosto de 2001 en Ecuador y su actividad principal hasta enero de 1999 fue el empaque de camarón para la venta principalmente a Compañías relacionadas: a partir de esa fecha su actividad incluye el cultivo y crianza de larvas de camaron.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización adoptado por el Ecuador desde el año 2000, incorpora al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en el País, nota 3, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros, contra los de años anteriores, debe hacerse considerando tal circunstancia.

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía ha presentado pérdidas por US\$ 1,058,858 y US\$ 3,395,307 respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el patrimonio de los accionistas presenta déficit acumulado por US\$ 7.7 millones y 6.6 millones respectivamente. Estos resultados están originados principalmente por los efectos negativos que el virus denominado Mancha Blanca (White Spot) ha causado en el sector camaronero en general. Esta situación ha originado que durante los años 2003 y 2002, la compañía registre niveles de sobrevivencia del camarón en promedio del 20%, consecuentemente, los niveles de producción han sido bajos ocasionando resultados negativos.

Las situaciones comentadas precedentemente originan incertidumbre sobre la viabilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, si la situación del sector camaronero no mejora.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

Las políticas contables de la Compañía son las 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 inherentes a la actividad económica de la Compañía, 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 se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los resultados finales.

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de Abril de 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:



MARINES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en USDólares)

RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

Caja y bancos, representan el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inventarios, están valorados al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado, como sigue:

- Productos terminados, al costo promedio de producción
- Producto en proceso: materia prima al costo de adquisición, mano de obra y gastos de producción al costo incurrido en la producción.
- Suministros y materiales: al costo promedio de adquisición

Ingresos y Costos por ventas y gastos, se registran en los resultados del año en base a la emisión de las facturas a los clientes y la entrega del producto, respectivamente.

Propiedad, planta y equipo, al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios y piscinas, 10 años para maquinarias, equipos y muebles y 5 para vehículos y embarcaciones y 3 años para equipos de computación. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurriarse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de índices de precios al consumidor, elaborada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003, caja y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes bancarias.

MARINES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en USDólares)

5. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2003</u>
Clientes	327,005
Anticipos	75,678
CORPEI	46,675
Varios	7,602
Total	<u>456,960</u>

6. INVENTARIOS

	<u>2003</u>
Materia prima	17,842
Suministros y materiales	47,819
Producto terminado	49,959
Proceso	242,819
Total	<u>358,439</u>

El movimiento durante el año 2003, fue el siguiente

Inventario inicial	121,910
Compras	4,350,684
Costo de ventas	<u>-4,114,155</u>
Inventario final	<u>358,439</u>

7. PAGOS ANTICIPADOS

	<u>2003</u>
Impuestos	59,669
Seguros	10,470
Total	<u>70,138</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2003 representa depósitos en garantía en entidades públicas

MARINES C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

(Expresado en USDólares)

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, planta y equipos fue el siguiente:

	Terrenos	Construcciones	Edificios	Piscinas	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos y embarcaciones	Equipos de computo	TOTAL
Costo:									
Saldo Inicial	1,031,430		2,121,799	7,201,399	4,936,096	453,732	1,030,973	0	16,775,429
Adiciones		6,221			103,995	148	5,628	11,243	127,234
Saldo Final	1,031,430	6,221	2,121,799	7,201,399	4,975,397	453,880	1,036,600	11,243	16,902,663
Depreciación:									
Saldo Inicial			2,121,799	7,201,399	4,936,096	333,337	922,798	0	15,515,429
Gasto					1,591	45,376	109,002	2,206	158,175
Saldo Final	0	0	2,121,799	7,201,399	4,937,688	378,713	1,031,799	2,206	15,673,604
Neto	1,031,430	6,221	0	0	37,710	75,167	4,801	9,037	1,229,059

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

	<u>2003</u>
Sobregiro bancario	198,561
Obligaciones	<u>100,000</u>
Total	<u>298,561</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2003</u>
Proveedores	614,646
Intereses	26,797
Impuestos	<u>14,326</u>
Total	<u>655,769</u>

MARINES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en USDólares)

12. PROVISIONES SOCIALES

Al 31 de Diciembre de 2003, representa provisiones de beneficios sociales a favor de los empleados.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 2003 representa préstamo de accionistas para capital de trabajo sin fecha de vencimiento ni intereses.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre de 2003, esta representado por 44,120 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal unitario de US\$ 0.40

Aportes de accionistas – Corresponde a los valores entregados por los accionistas para futuras capitalizaciones.

Reservas – Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las reservas incluyen

	<u>(U.S. dólares)</u>
Reserva legal	765
Reserva de capital	7,921,407
Total	<u>7,922,172</u>

Reserva legal – De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital – En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No. 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O. # 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2002, la administración de la Compañía decidió registrar como menor valor de esta reserva la pérdida proveniente de valorar su inversión en Recórcholis S.A. por US\$778.240

MARINES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en USDólares)

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)

Pérdida de años anteriores – La Ley de Regimen Tributaria Interno, permite la compensacion de la perdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco primeros periodos impositivos siguientes sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

Las perdidas que han sido compensadas con otras cuentas patrimoniales, como Reexpresion monetaria, no pueden ser utilizadas como deducciones tributarias en ejercicios futuros.

15. VENTAS

	<u>2003</u>
Exportaciones	2,635,970
Ventas locales	
Gravadas tarifa 0%	700,042
Gravadas tarifa 12%	12,799
Total	<u>3,348,812</u>

16. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 y son susceptibles de revisión las correspondientes a los años 2000 al 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias en cuanto al tratamiento fiscal de ciertos ingresos y gastos.

17. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2003 la compañía no registró el resultado de valuar sus inversiones con participación accionaria mayor al 20% de acuerdo con el método de participacion , realizado al 31 de Diciembre de 2002, ni la sesión de esas acciones realizadas durante el ejercicio economico del 2003. El efecto de estos ajustes son:

	<u>Inversiones Permanente s</u>	<u>Reservas (U.S. dólares)</u>	<u>Obligacione s a largo plazo</u>
Saldos segun registros contables	966,197.00	8,700,412.00	757,798.00
Inversión permanente, valuacion	(778,240.00)	(778,240.00)	
Sesion de acciones	(187,957.00)		(187,957.00)
Saldos segun estados financieros	<u>0.00</u>	<u>7,922,172.00</u>	<u>569,841.00</u>

MARINES C.A.

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

(Expresado en USDólares)

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha no hemos tenido conocimiento de ningún evento, transacción o decisión de la administración que pueda afectar significativamente las cifras expresadas en los estados financieros adjuntos.

