

**SOCIEDAD CAMARONERA
CAYANCAS S.A. SOCCASA**

Estados Financieros

Año terminado en Diciembre 31, 1998
Con informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2-544263
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

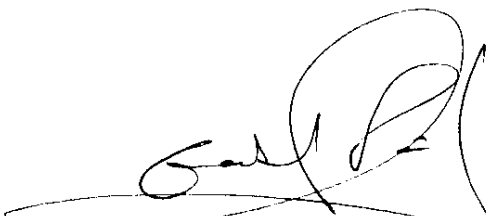
Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA, al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los importes y revelaciones de los estados financieros. Incluye también, evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. No presenciamos la toma física de los inventarios al 31 de diciembre de 1997, valorados en S/3.948 millones, debido a que esa fecha fue anterior a la de nuestra contratación inicial como auditores de la Compañía y no pudimos satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría de las existencias y cifras incluidas en los estados financieros. Los importes de las existencias al 31 de diciembre de 1997 entran en la determinación de los resultados del periodo y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 1998.
4. Debido al asunto descrito en el tercer párrafo, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitarnos expresar y no expresamos, una opinión sobre los resultados de las operaciones y flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 1998.
5. En nuestra opinión, el balance general presenta razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA, al 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

BDO Stern

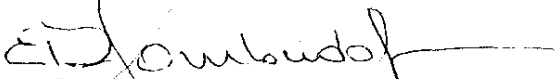
Marzo 31, 1999
RNAE No. 193


Gabriel Páez Játiva - Socio
RNC 11.203

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Prestamos 8vo. piso
Telfs.: 565-394 - 561-393 Telefax: 593 4-561-433
P.O. Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

- Se hace necesario que en el menor tiempo posible la Compañía legalice la propiedad de los equipos pesados que fueron entregados a los señores accionistas, en préstamo.
- La Junta General de Accionistas ó el Directorio, deberán analizar de manera oportuna, la conveniencia de preservar la avioneta en adquisición, que hasta la presente fecha no ha sido entregada por el Vendedor; en razón de su precio, estimado alto dada la actual situación del País y de la Compañía.
- La Administración deberá preparar la propuesta del Plan Operativo y Presupuesto 1999, con sujeción a los indicadores macroeconómicos nacionales y externos, que se conocen y que se advierten; de manera especial, aquellos que incidirán en la actividad camaronera.

Abril, 1999



ING. A. SOLON ESPINOSA A.

PRESIDENTE-GERENTE GENERAL SUBROGANTE

RECIBIDO 20 APR 1999

RECIBIDO 20 APR 1999
CARRERA
COMUNICACIONES

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1998
Activo	
Activo corriente:	
Efectivo (Nota A)	636.177
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	1.536.175
Inventarios (Nota C)	4.401.245
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	30.381
Total activo corriente	6.603.978
Propiedad, planta y equipos (Nota E)	17.197.571
Otros activos (Nota F)	19.242
	23.820.791
Pasivo y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (Nota G)	2.072.870
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	2.135.370
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	621.022
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota J)	1.374.400
Total pasivo corriente	6.203.662
Pasivo a largo plazo (Nota J)	5.681.868
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota K)	3.900.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota L)	8.987.025
Reserva legal (Nota M)	317.453
Resultados acumulados	(1.269.217)
Total patrimonio de los accionistas	11.935.261
	23.820.791

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1998
Ventas netas		20.814.562
Costo de ventas		(16.236.452)
Utilidad bruta en ventas		4.578.110
Gastos de administración y ventas		(1.240.573)
Gastos de asesoría técnica		(900.000)
Utilidad en operaciones		2.437.537
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros		(3.737.292)
Otros egresos, netos		(30.538)
Pérdida neta		(1.269.217)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1998
Capital social:	
Saldo inicial y final	3.900.000
Reserva por revalorización del patrimonio:	
Saldo inicial	1.197.448
Compensación con la reexpresión monetaria	5.352.872
Corrección monetaria del patrimonio	2.436.705
Saldo final	8.987.025
Reserva legal:	
Saldo inicial	5.646
Apropiación de utilidades 1997	311.807
Saldo final	317.453
Resultados acumulados:	
Saldo inicial	3.118.072
Apropiación de reserva legal 1997	(311.807)
Distribución de dividendos	(2.806.265)
Pérdida neta	(1.269.217)
Saldo final	(1.269.217)
Reexpresión monetaria:	
Saldo inicial	3.171.619
Corrección monetaria del año	2.181.253
Compensación con la reserva por revalorización del patrimonio	(5.352.872)
Saldo final	
Total patrimonio de los accionistas	11.935.261

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, **1998**

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	20.265.937
Efectivo pagado a proveedores	(15.976.418)
Intereses pagados, netos	(3.737.292)
Otros ingresos	30.538

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	582.765
---	---------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Disminución en inversiones temporales	1.197.321
Aumento en propiedad, maquinaria y equipos	(3.333.140)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.135.819)
---	-------------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Aumento de obligaciones bancarias	4.511.371
Pago de dividendos	(2.806.265)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1.705.106
--	-----------

Aumento neto de efectivo	152.052
Efectivo al inicio del período	484.125

Efectivo al final del período	636.177
-------------------------------	---------

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto

Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1998
---------------------------------------	-------------

Pérdida neta	(1.269.217)
--------------	-------------

**Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo
neto provisto por las actividades de operación:**

Depreciación	1.759.046
Activos fijos dados de baja, netos	986.904

Cambios en activos y pasivos operativos:

Disminución en documentos y cuentas por cobrar	915.280
Aumento en inventarios	(421.949)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(11.379)
Disminución de otros activos	148.719
Disminución en documentos y cuentas por pagar	(1.604.701)
Aumento en gastos acumulados por pagar	80.062

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	582.765
--	----------------

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía fue constituida el 27 de marzo de 1994, en la ciudad de Quito-Ecuador. Su objetivo principal es la actividad pesquera en todos sus aspectos; captura, explotación, industrialización, comercialización, crianza y cultivo de especies bioacuáticas.
Operaciones	Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destaca el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.
Bases de presentación	El balance general al 31 de diciembre de 1998 fue preparado aplicando el sistema de corrección monetaria, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1998 fue 45%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.
Partidas no monetarias	Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota N).

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Políticas de Contabilidad Significativas

Moneda extranjera Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio está originada por la actualización de los rubros de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), fue como sigue: ✓

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%

Inventarios Materia prima, combustibles, lubricantes, materiales y repuestos se encuentran valorados en base al método promedio.

Propiedad, planta y equipos Están contabilizados al costo revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Durante el año de 1998, la revalorización de propiedad, planta y equipos se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual.

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Políticas de Contabilidad Significativas

- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los porcentajes proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios	5%
Obras de infraestructura	10%

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		1998
Caja		11.784
Bancos locales	(Incluye US\$ 16,730)	624.393
		636.177

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		1998
DINE		70.789
Anticipo a proveedores	(Incluye US\$ 2,420)	240.728
Clientes		972.427
Empleados		40.991
Compañías relacionadas		3.022
Anticipo a contratistas	(Incluye US\$ 25,000)	180.512
Accionistas		9.735
Liquidaciones por cobrar		1.805
Varios		98.613
		1.618.622
Menos provisión para cuentas incobrables		82.447
		1.536.175

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Saldo inicial	80.682
Provisión del año	1.765
	82.447

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Suministros de oficina	4.112
Productos en proceso	3.416.388
Alimentos, fertilizantes y otros insumos	793.040
Combustibles, lubricantes y repuestos	168.260
Materiales y obras civiles	19.445
	4.401.245

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Seguros	30.381
	30.381

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

E. Propiedad, planta y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Terrenos	46.813
Edificios	261.155
Obras de infraestructura	10.214.403
Maquinaria y equipo	9.095.790
Vehículos	1.840.541
Embarcaciones	73.782
Instalaciones	372.584
Muebles y enseres	163.136
Herramientas y accesorios	65.976
Equipo de laboratorio	134.250
Equipo y sistemas de computación	155.157
Obras en curso	532.470
Importaciones en tránsito	1.553.862
	24.509.919
Menos depreciación acumulada	7.312.348
	17.197.571

El movimiento de propiedad, planta y equipos, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Costo ajustado:	
Saldo inicial	15.981.166
Compras	3.333.140
Revalorización del año	6.839.419
Bajas y/o ajustes	(1.643.806)
Saldo final	24.509.919

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

Depreciación acumulada:

Saldo inicial	3.951.020
Gasto del año	1.759.046
Revalorización del año	2.259.184
Bajas y/o ajustes	(656.902)
	7.312.348

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Retención 8% (Impuesto único-rendimiento financiero)	767
Gastos de constitución	7.812
Depósitos en garantía	17.685
	26.264
Menos amortización gastos de constitución	7.022
	19.242

G. Obligaciones bancarias

Representan cartas de crédito, las mismas que detallamos a continuación:

Diciembre 31,	1998
Banco Continental:	
Préstamo a 62 días con un interés del 17% con vencimiento en febrero 2 de 1999	(US\$ 100,000) 687.200
Carta de crédito pagadero contraentrega de la importación en tránsito por compra de avioneta CESSNA	(US\$ 200,000) 1.374.400
Gastos de negociación en carta de crédito	(US\$ 1,640) 11.270
	2.072.870

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

H. Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,			1998
Febres Cordero Cía. de Comercio	(US\$ 15,298)		105.127
Impuesto a la renta por pagar			24.716
Retenciones varias			7.806
Proveedores locales	(1)	(Incluyen US\$ 17,000)	997.756
Contratistas			98.280
DINE	(2)	(Incluyen US\$ 115,524)	794.020
Otras cuentas por pagar		(Incluyen US\$ 6,380)	107.665
			2.135.370

(1) Este saldo incluye entre otras las siguientes provisiones.

- a) Compra de alimentos y fertilizantes para la siembra del camarón a la Compañía Diamasa por 478.559.
- b) Costos por energía eléctrica con la Compañía EMELORO por 116.040.
- c) Saldo por adquisición de motor estacionario a la Compañía Febres Cordero Cía. de Comercio por 116.824.

(2) Este valor incluye US\$ 115.524 por concepto de provisión de arriendo de terrenos e infraestructura de las piscinas camaroneras.

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

I. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Tasa de interés promedio	1998
Intereses:		
Banco del Austro	(US\$ 72,439) 14,54%	497.801
Banco Continental	(US\$ 1,369) 17%	9.411
		507.212
Beneficios sociales		113.810
		621.022

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Banco del Austro:	
Préstamo a 9 años plazo con un interés del 14,54% semestral con vencimiento en junio 17 de 2003	(US\$ 1,000,000) 6.872.000
Menos porción corriente	(US\$ 200,00) 1.374.400
	5.497.600
Jubilación patronal	181.037
Bonificación por desahucio	3.231
	5.681.868

K. Capital Social

Al primero de enero de 1998 el capital suscrito y pagado de la Compañía estaba constituido por 3.900.000 acciones ordinarias y nominativas de 1.000 sucres cada una.

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

- L. Reserva por Revalorización del patrimonio** Se registran como contrapartida de los ajustes de corrección monetaria aplicadas a las cuentas del patrimonio de los accionistas, excepto a la de resultados acumulados.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

Para 1998, los saldos deudores o acreedores de la cuenta reexpresión monetaria, han sido transferidas a esta cuenta, de acuerdo a la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributaria-Financiera.

- M. Reserva legal** La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

- N. Reexpresión monetaria** Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios e inversiones de los accionistas.

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

Diciembre 31,	1998
Saldo inicial	3.171.619
Inventarios	31.161
Gastos pagados por anticipado	6.317
Propiedad, planta y equipos	4.580.235
Cargos diferidos	245
Patrimonio de los accionistas	(2.436.705)
Compensación con la reserva por revalorización del patrimonio	(5.352.872)

Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

O. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio por cada US\$, fue:
Mercado libre:

Diciembre 31,	1998
	(Dólares completos)
Efectivo	16,730
Documentos y cuentas por cobrar	27,420
Obligaciones bancarias	(301,640)
Documentos y cuentas por pagar	(154,202)
Gastos acumulados por pagar	(73,808)
Porción corriente pasivo a largo plazo	(200,000)
Pasivo a largo plazo	(800,000)
Exposición neta	(1,485,500)

P. Transacciones con compañías relacionadas

Las principales transacciones con Compañías relacionadas fueron las siguientes:

Diciembre 31,	1998
Asistencia técnica	1.500.000
Arriendo de terreno e infraestructura con DINE	898.074
	2.398.074

Q. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de nuestro informe, (Marzo 31, 1999) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.