

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA:

1. Hemos auditado el balance general de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de 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 administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, incluidos en el presente informe para efectos comparativos, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades sobre estos estados financieros en su dictamen de fecha 30 de abril del 2003
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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 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 también 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 nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, no nos fue proporcionada la documentación sustentatoria de los importes registrados en la cuenta propiedades por US\$188,540, y no nos ha sido factible probar la razonabilidad del referido importe a la fecha antes indicada por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si existieren que se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA al 31 de diciembre del 2003, los resultados 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 17, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2	8
Cuentas por cobrar	4	181	181
Inventarios	5	202	351
Gastos anticipados		<u>18</u>	<u>4</u>
Total activos corrientes		<u>403</u>	<u>544</u>
PROPIEDADES:			
	6,13		
Edificios, obras de infraestructura e instalaciones		1,975	1,975
Maquinarias y equipos		900	894
Muebles, equipos de laboratorio y herramientas		78	74
Equipos de computación		27	35
Vehículos y embarcaciones		151	184
Construcciones en curso		<u>380</u>	<u>25</u>
Total		3,511	3,187
Menos depreciación acumulada		<u>(2,086)</u>	<u>(1,857)</u>
Propiedades, neto		<u>1,425</u>	<u>1,330</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>38</u>	
TOTAL		<u>1,866</u>	<u>1,874</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligación bancaria	7	364	424
Cuentas por pagar	8	295	245
Gastos acumulados por pagar	9	<u>316</u>	<u>293</u>
Total pasivos corrientes		<u>975</u>	<u>962</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>14</u>	<u>14</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		970	156
Aportes para aumento de capital			814
Reserva legal		35	3
Reserva de capital		8	8
Déficit acumulado		<u>(136)</u>	<u>(83)</u>
Total patrimonio		<u>877</u>	<u>898</u>
TOTAL		<u>1,866</u>	<u>1,874</u>

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
VENTAS NETAS		2,078	2,118
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,338</u>	<u>1,335</u>
MARGEN BRUTO		740	783
GASTOS ADMINISTRATIVOS		<u>226</u>	<u>183</u>
UTILIDAD DE OPERACION		514	600
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto	12	<u>(7)</u>	<u>(62)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>507</u>	538
PARTICIPACION DE EMPLEADOS		(76)	(81)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(110)</u>	<u>(114)</u>
UTILIDAD NETA		<u>321</u>	<u>343</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital Social	Aportes para aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado
(U.S. dólares en miles)					
ENERO 1, 2002	156		13	812	(377)
Utilidad neta					343
Capitalización		814	(10)	(804)	
Dividendos pagados					(37)
Otros					(12)
	—	—	—	—	—
DICIEMBRE 31, 2002	156	814	3	8	(83)
Utilidad neta					321
Capitalización	814	(814)			
Apropiación			32		(32)
Dividendos pagados	—	—	—	—	(342)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>970</u>		<u>35</u>	<u>8</u>	<u>(136)</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,010	2,119
Pagado a proveedores	(1,317)	(1,186)
Intereses pagados, neto	(69)	(79)
Impuesto a la renta	(108)	(28)
Otros, neto	<u>68</u>	<u>42</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>584</u>	<u>868</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(199)	(148)
Cuentas por cobrar accionistas		(164)
Otros activos	<u>(38)</u>	<u>8</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(237)</u>	<u>(304)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(60)	(321)
Préstamos de accionistas	49	(199)
Pago de dividendos	<u>(342)</u>	<u>(37)</u>
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	<u>(353)</u>	<u>(557)</u>
CAJA Y BANCOS		
(Disminución) aumento durante el año	(6)	7
Comienzo del año	<u>8</u>	<u>1</u>
FIN DE AÑO	<u>2</u>	<u>8</u>

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>321</u>	<u>343</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operaciones:		
Depreciación de propiedades	271	313
Provisión para desahucio		11
Otros		(16)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(14)	1
Inventarios	(4)	2
Gastos anticipados	(14)	(4)
Cuentas por pagar	1	(3)
Gastos acumulados	<u>23</u>	<u>221</u>
Total ajustes	<u>263</u>	<u>525</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>584</u>	<u>868</u>

Ver notas a los estados financieros

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1994 y su actividad principal es la siembra, cultivo, y cosecha de camarón en piscinas localizadas en la Provincia del Oro, para su venta principalmente a Compañías exportadoras de camarón.

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 (Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar 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

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 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 la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios – Al costo adquisición o producción que no excede a los valores de mercado y es como sigue:

- Camarones en piscinas: materias primas al costo de adquisición, mano de obra y gastos de producción al costo incurrido en la producción
- Materias primas y materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años vida útil estimada de 20 años para edificio, 10 para obras de infraestructura, muebles y enseres, maquinarias equipos e instalaciones, 5 para vehículos y embarcaciones y 3 para equipos de computación.

Otros activos - Corresponden principalmente desembolsos por adquisición de materiales(plásticos) para los pre-criaderos registrados a su costo de adquisición y son amortizados en 3 años.

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

Participación de Empleados: La provisión está constituida a la tasa del 15% de utilidades de los trabajadores que están bajo relación de dependencia.

Impuesto a la Renta – La provisión para el impuesto a la renta esta constituida de acuerdo a disposiciones legales a la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Comerciales	75	7
Accionistas	87	164
Anticipo a proveedores	23	39
Empleados	12	4
Otras	19	15
Provisión	<u>(35)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u>181</u>	<u>181</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar comerciales representan ventas realizadas en diciembre del 2003, que fueron cobradas en enero del 2004.

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar accionistas representan préstamos efectuados, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Camarones en piscinas	195	313
Materias primas	<u>7</u>	<u>38</u>
Total	<u>202</u>	<u>351</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registro transferencia de US\$159,393 de inventarios en proceso a la cuenta construcciones en curso pre-criaderos, nota 6.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo al inicio del año	1,330	1,503
Adquisiciones	206	148
Transferencia, nota-5	189	
Ajuste de depreciación de años anteriores	(22)	
Ventas	(7)	(8)
Depreciación	<u>(271)</u>	<u>(313)</u>
Saldo al final del año	<u>1,425</u>	<u>1,330</u>

Al 31 de diciembre del 2003 transferencia incluye principalmente US\$159,393 transferidos de la cuenta de inventarios a la cuenta de construcción en curso.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, maquinarias, equipos y vehículos por US\$367,070 están asignados en garantía de la obligación bancaria, nota 7.

7. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representa préstamo prendario por US\$356,732 y US\$423,685 respectivamente, con vencimiento en enero del 2004 e interés anual del 14.5%, garantizado con prenda comercial ordinaria sobre maquinarias, equipos y vehículos por US\$367,070 nota, 6. Al 17 de marzo del 2004 ésta obligación bancaria fue renovada a 180 días plazo con intereses anual del 14.5%.

8. CUENTAS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 .	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Préstamo de accionistas	199	150
Proveedores	62	82
Retenciones por pagar	10	12
Otros	<u>24</u>	<u>1</u>
Total	<u>295</u>	<u>245</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, préstamo de accionistas, representa créditos recibidos para capital de trabajo a una tasa de intereses promedio del 4% y 14% anual y sin plazo de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, proveedores incluyen facturas por compra de larvas e insumos a 30 días plazo.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 .	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Intereses por pagar	104	98
Impuesto a la renta por pagar	88	86
Participación de empleados	76	81
Beneficios sociales	<u>48</u>	<u>28</u>
Total	<u>316</u>	<u>293</u>

Al 31 de diciembre del 2003, intereses por pagar incluye principalmente US\$77,887 de intereses sobre los préstamos de accionistas.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social- Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social de la Compañía está representado por 24,2 millones y 3,9 millones acciones ordinarias respectivamente con un valor nominal de US\$0,04.

Reserva Legal- La ley general de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos puede ser capitalizada en su totalidad.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para impuesto a la renta se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre utilidades sujetas a capitalización los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no están sujetos a retención adicional alguna.

La determinación del cálculo del Impuesto a la Renta es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Utilidad antes del impuesto a la renta	431	457
Impuesto a la tasa nominal del 25%	108	114
Efecto impositivo por:		
Otros gastos no deducibles	<u>2</u>	<u> </u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>110</u>	<u>114</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25.52%</u>	<u>25%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

12. TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante el 2003, las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	(U.S. dólares en miles)
Proesco S. A:	
Compras de larvas:	<u>31</u>
Accionistas:	
Gastos financieros, Intereses	<u>12</u>

13. CONTINGENCIA

Desde el año 2000, la Compañía mantiene en proceso legal un litigio con la Compañía Pesquera Marchena S.A. sobre la propiedad de terrenos y construcción del laboratorio de larva ubicado en la ciudadela Miramar del Cantón de Salinas, el costo neto según registros contables al 31 de diciembre del 2003, de los activos en litigio representa US\$209,957. Al 17 de marzo del 2004 esta situación de litigio se encuentra en proceso de resolución de acuerdo al indicado por el asesor legal de la Compañía.

* * * * *