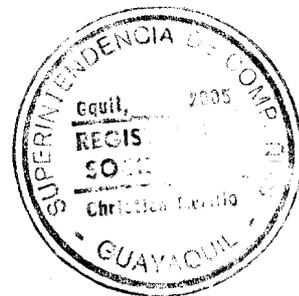


**SOCIEDAD CAMARONERA  
CAYANCAS S.A. SOCCASA**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
e Informe de los Auditores Independientes



4 ABR. 2005

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004 y 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 las fechas antes indicadas por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de cajas por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

14 ABR. 2005

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Marzo 1, 2005



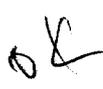
*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

A member firm of  
Deloitte Touche Tohmatsu

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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		1,584	2,442
Cuentas por cobrar comerciales	4	69,912	181,285
Inventarios	5	305,324	202,291
Gastos anticipados		<u>41,951</u>	<u>18,086</u>
Total activos corrientes		<u>418,771</u>	<u>404,104</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	6,14		
Terrenos		188,599	188,599
Edificios		62,599	62,599
Obras de infraestructura e instalaciones		2,105,121	1,912,472
Maquinarias y equipos		833,235	899,658
Muebles, equipos de laboratorio y herramientas		84,624	77,592
Equipos de computación		17,634	27,320
Vehículos y embarcaciones		116,355	150,926
Construcciones en curso		<u>31,072</u>	<u>191,611</u>
Total		3,439,239	3,510,777
Menos depreciación acumulada		<u>(2,218,488)</u>	<u>(2,085,850)</u>
Propiedades, neto		<u>1,220,751</u>	<u>1,424,927</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>38,962</u>	<u>36,792</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,678,484</u>	<u>1,865,823</u>
Ver notas a los estados financieros			



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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
VENTAS NETAS		2,131,224	2,078,449
COSTO DE VENTAS	12	<u>(1,726,555)</u>	<u>(1,338,036)</u>
MARGEN BRUTO		404,669	740,413
GASTOS ADMINISTRATIVOS		<u>(260,828)</u>	<u>(226,066)</u>
UTILIDAD DE OPERACION		143,841	514,347
OTROS (GASTOS), neto	12	<u>(59,558)</u>	<u>(7,086)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		84,283	507,261
PARTICIPACION DE EMPLEADOS		(12,643)	(76,089)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(21,075)</u>	<u>(110,023)</u>
UTILIDAD NETA		<u>50,565</u>	<u>321,149</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2003	156,000	814,000	3,361	7,537	(82,882) ✓	898,016
Utilidad neta					321,149 ✓	321,149
Capitalización	814,000	(814,000)				
Apropiación			32,115		(32,115) ✓	
Dividendos pagados	_____	_____	_____	_____	(342,888) ✓	(342,888)
Diciembre 31, 2003	970,000		35,476	7,537	(136,736) ✓	876,277
Utilidad neta					50,565 ✓	50,565
Apropiación			5,056		(5,056) ✓	
Dividendos pagados					(289,034) ✓	(289,034)
Otros	_____	_____	_____	_____	(10,060) ✓	(10,060)
Diciembre 31, 2004	<u>970,000</u>		<u>40,532</u>	<u>7,537</u>	<u>(390,321)</u>	<u>627,748</u>

Ver notas a los estados financiero

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	2,277,963	2,009,998
Pagado a proveedores y empleados	(1,741,478)	(1,317,485)
Intereses pagados, neto	(58,643)	(67,651)
Impuesto a la renta	(88,355)	(107,964)
Otros, neto	<u>2,765</u>	<u>68,914</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>392,252</u>	<u>585,812</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, neto	(125,710)	(199,411)
Otros activos	<u>          </u>	<u>(39,014)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(125,710)</u>	<u>(238,425)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	(26,065)	(59,713)
Préstamos de accionistas	(17,335)	49,939
Pago de dividendos	<u>(224,000)</u>	<u>(342,888)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(267,400)</u>	<u>(352,662)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Disminución durante el año	(858)	(5,275)
Comienzo del año	<u>2,442</u>	<u>7,717</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,584</u>	<u>2,442</u>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>50,565</u>	<u>321,149</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	320,315	270,817
Provisión para cuentas dudosas	(35,366)	
Provisión para jubilación	(1,987)	
Ganancia en venta de propiedades	(480)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	146,739	(13,551)
Gastos anticipados	(23,865)	(13,626)
Inventarios	(103,033)	(4,605)
Cuentas por pagar	171,099	1,659
Gastos acumulados por pagar	<u>(131,735)</u>	<u>23,969</u>
Total ajustes	<u>341,687</u>	<u>264,663</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>392,252</u>	<u>585,812</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 2004 Y 2003**

---

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

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 2004. 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 (piscinas), muebles y enseres, maquinarias equipos e instalaciones, 5 para vehículos y embarcaciones y 3 para equipos de computación.

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

**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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	59,361	86,500
Comerciales	6,934	75,368
Anticipo a proveedores		22,687
Empleados	2,408	12,388
Otras	1,278	19,777
Provisión para cuentas dudosas	<u>(69)</u>	<u>(35,435)</u>
Total	<u>69,912</u>	<u>181,285</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar comerciales representan saldo por cobrar de ventas realizadas en diciembre del 2004, que fueron cobradas en enero del 2005.

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar accionistas representan préstamos efectuados, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Camarones en piscinas	280,680	194,696
Materia prima	<u>24,644</u>	<u>7,595</u>
Total	<u>305,324</u>	<u>202,291</u>

Al 31 de diciembre del 2004, camarones en piscinas representan cultivos en procesos en 787 hectáreas con un promedio de siembra del 83%.

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades en los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,424,927	1,329,962
Adquisiciones	131,196	206,251
Transferencia		188,540
Ajuste de depreciación de años anteriores		(22,169)
Ventas y/o retiros	(15,057)	(6,840)
Depreciación	<u>(320,315)</u>	<u>(270,817)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,220,751</u>	<u>1,424,927</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, maquinarias, equipos y vehículos por US\$251,950 y US\$367,070 respectivamente están asignados en garantía de la obligación bancaria, nota 7.

## 7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye principalmente préstamo prendario por US\$283,750 y US\$356,732 respectivamente, con vencimiento en enero del 2005 y 2004 e interés anual del 11.5% y 14.5%, garantizado con prenda comercial ordinaria sobre maquinarias, equipos y vehículos por US\$251,950 y US\$267,070 (nota, 6) y con 220,000 libras de camarón en cultivo de 14 a 16 gramos (nota, 5) al precio de mercado vigente. Al 1 de marzo del 2005, ésta obligación bancaria fue renovada a 180 días plazo con intereses anual del 11.5% y con vencimiento el 8 de julio del 2005.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamo de accionistas	181,808	199,143
Dividendos por pagar	65,033	
Asesoría técnica, nota 13	150,000	
Proveedores	84,489	61,837
Retenciones por pagar	20,421	10,020
Otros	<u>13,845</u>	<u>23,619</u>
Total	<u>515,596</u>	<u>294,619</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, préstamos de accionistas, incluye US\$156,205 y US\$199,143 de créditos recibidos para capital de trabajo a una tasa de intereses promedio del 8.39% y 14% anual, sin plazo de vencimiento y US\$ 25,602 al 7% interés anual con vencimiento el 28 de marzo del 2005.

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por pagar Asesoría Técnica corresponde a provisión por asesoría técnica especializada efectuado durante el año 2004 según contrato firmado el 19 de agosto del 2004 con HoldingDine S.A.

## 9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por pagar	108,400	104,242
Impuesto a la renta por pagar	7,981	88,355
Participación de empleados	12,643	76,116
Beneficios sociales	<u>55,401</u>	<u>47,447</u>
Total	<u>184,425</u>	<u>316,160</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, intereses por pagar incluye principalmente US\$88,457 y US\$77,887 de intereses sobre los préstamos de accionistas.

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social-** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está representado por 24.2 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

La determinación del cálculo del impuesto a la renta es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	71,640	431,172
Impuesto a la tasa nominal del 25%	17,910	107,793
Efecto impositivo por:		
Otros gastos no deducibles	<u>3,165</u>	<u>2,230</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>21,075</u>	<u>110,023</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>29.42%</u>	<u>25.52%</u>

## 12. TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Proesco S. A.	10,554	14,898
Accionistas	88,457	77,885
<b>COMPRAS:</b>		
Proesco S. A.		
Compras de larvas	49,599	31,152
<b>GASTOS:</b>		
Gastos financieros, intereses	12,772	12,450
Asistencia técnica	150,000	

### **13. CONTRATO**

El 19 de agosto del 2004, Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA suscribió contrato de asesoría y asistencia técnica especializada con la compañía HoldingDine S.A. por US\$150,000 con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2004. Durante este periodo SOCCASA recibió asesoría permanente en: estudios y proyectos, gestión empresarial, planificación estratégica, sistema integrado de gestión y entrenamiento y adiestramiento en la elaboración de planes y programas.

### **14. CONTINGENCIA**

Desde el año 2000, la Compañía mantuvo 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 2004, de los activos en litigio representa US\$209,957. El 22 de octubre del 2004, la Primera Sala de lo Civil, Mercantil, Inquilinato y Materias Residuales de la II Corte Superior de Justicia de Guayaquil, confirma la sentencia a favor de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA.

### **15. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---