

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
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:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sociedad Camaronera Cayancas S.A. SOCCASA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 29, 2008



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

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

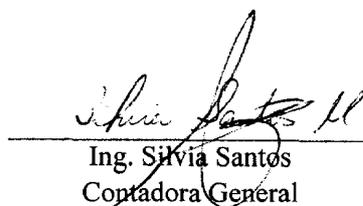
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		973	906
Cuentas por cobrar	4	380,842	350,016
Inventarios	5	317,090	295,920
Gastos anticipados		<u>5,780</u>	<u>4,301</u>
Total activos corrientes		<u>704,685</u>	<u>651,143</u>
PROPIEDADES:			
Edificios	6	75,909	75,909
Obras de infraestructura e instalaciones		2,704,824	2,426,406
Maquinarias y equipos		1,076,224	1,067,257
Equipos de computación		22,147	21,346
Vehículos y embarcaciones		161,607	141,559
Muebles, equipos de laboratorio y herramientas		96,048	88,903
Construcciones en curso			<u>193,783</u>
Total		<u>4,136,759</u>	<u>4,015,163</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(2,898,940)</u>	<u>(2,680,243)</u>
Propiedades, neto		<u>1,237,819</u>	<u>1,334,920</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>109</u>	<u>13,348</u>
TOTAL		<u>1,942,613</u>	<u>1,999,411</u>

Ver notas a los estados financieros

OK



Eco. Fausto Lasso
Gerente General



Ing. Silvia Santos
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		54,401	160,478
Cuentas por pagar	7	351,582	369,420
Gastos acumulados	8	<u>302,235</u>	<u>306,509</u>
Total pasivos corrientes		<u>708,218</u>	<u>836,407</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	1,160,000	1,160,000
Reservas		165,651	128,476
Déficit acumulado		<u>(91,256)</u>	<u>(125,472)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,234,395	1,163,004
TOTAL		<u>1,942,613</u>	<u>1,999,411</u>



Eco. Fausto Lasso
Gerente General



Ing. Silvia Santos
Contadora General

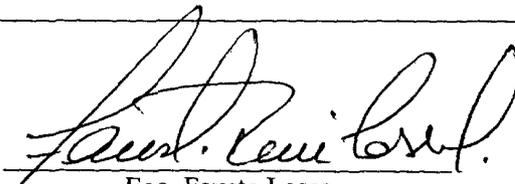
SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		3,362,097	3,304,046
COSTO DE VENTAS	11	<u>(2,359,457)</u>	<u>(2,429,473)</u>
MARGEN BRUTO		1,002,640	874,573
GASTOS ADMINISTRATIVOS		<u>(386,859)</u>	<u>(333,134)</u>
UTILIDAD DE OPERACION		615,781	541,439
OTROS EGRESOS, NETO	11	<u>(12,573)</u>	<u>(2,062)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		603,208	539,377
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(91,638)	(80,498)
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(129,820)</u>	<u>(114,038)</u>
UTILIDAD NETA		<u>381,750</u>	<u>344,841</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Fausto Lasso

Gerente General


Ing. Silvia Santos

Contadora General

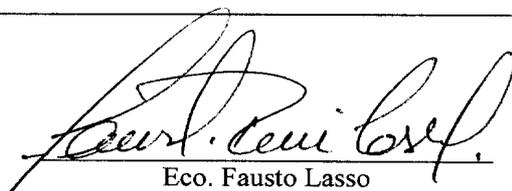
SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	970,000	92,093	(435,830)	626,263
Utilidad neta			344,841	344,841
Capitalización	190,000		(190,000)	
Reversión de dividendos declarados			172,900	172,900
Ajuste de impuesto a la renta, año 2005			19,000	19,000
Ajuste de apropiación, año 2005		1,898	(1,898)	
Apropiación		<u>34,485</u>	<u>(34,485)</u>	
Diciembre 31, 2006	1,160,000	128,476	(125,472)	1,163,004
Utilidad neta			381,750	381,750
Dividendos pagados			(310,359)	(310,359)
Apropiación		<u>37,175</u>	<u>(37,175)</u>	
Diciembre 31, 2007	<u>1,160,000</u>	<u>165,651</u>	<u>(91,256)</u>	<u>1,234,395</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Fausto Lasso
Gerente General


Ing. Silvia Santos
Contadora General

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,260,831	3,287,639
Pagado a proveedores y empleados	(2,713,709)	(2,747,044)
Otros egresos	(17,599)	(15,681)
Impuesto a la renta	<u>(146,622)</u>	<u>(47,944)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>382,901</u>	<u>476,970</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Efectivo neto utilizado en adquisición de propiedades	<u>(126,876)</u>	<u>(397,640)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias		(237,756)
Sobregiro bancario	54,401	160,478
Dividendos pagados	<u>(310,359)</u>	<u>(2,046)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(255,958)</u>	<u>(79,324)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	67	6
Comienzo del año	<u>906</u>	<u>900</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>973</u></u>	<u><u>906</u></u>

(Continúa...)

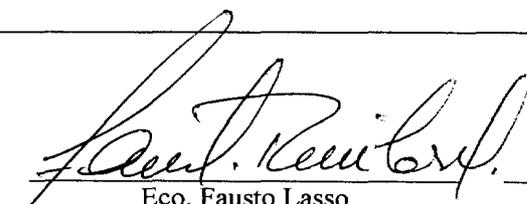
SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>381,750</u>	<u>344,841</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	223,977	244,481
Amortización de gastos de preoperación	13,239	15,193
Pérdida en venta de propiedades		5,924
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar y gastos anticipados	(32,305)	(691)
Inventarios	(21,170)	50,647
Cuentas por pagar	(195,117)	(270,051)
Gastos acumulados	<u>12,527</u>	<u>86,626</u>
Total ajustes	<u>1,151</u>	<u>132,129</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>382,901</u>	 <u>476,970</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Fausto Lasso
Gerente General


Ing. Silvia Santos
Contadora General

SOCIEDAD CAMARONERA CAYANCAS S.A. SOCCASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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, 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 edificios, 10 para obras de infraestructura (piscinas), muebles y enseres, maquinarias equipos e instalaciones, 5 para vehículos y embarcaciones y 3 para equipos de computación.

Participación de Empleados - La provisión está constituida a la tasa del 15% de acuerdo con disposiciones legales.

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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	232,398	140,450
Documentos por cobrar	92,760	163,200
Impuesto al valor agregado	48,813	44,553
Otras	<u>6,871</u>	<u>1,813</u>
Total	<u>380,842</u>	<u>350,016</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar clientes representan saldos por cobrar de ventas realizadas en diciembre del 2007 que fueron recuperadas en enero del 2008.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, documentos por cobrar corresponde a venta de bien ubicado en la ciudadela Miramar del cantón Salinas. Su recuperación es mediante pagos mensuales hasta enero del 2009.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Camarones en piscinas	299,849	286,468
Materia prima, materiales y repuestos	<u>17,241</u>	<u>9,452</u>
Total	<u>317,090</u>	<u>295,920</u>

6. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de las propiedades en los años 2007 y 2006 es como sigue:

<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en U.S. dólares)	

6. PROPIEDADES, NETO

El movimiento de las propiedades en los años 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,334,920	1,190,211
Adquisiciones	126,876	397,640
Transferencia a otros activos		(2,526)
Baja y Venta		(5,924)
Depreciación	<u>(223,977)</u>	<u>(244,481)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,237,819</u>	<u>1,334,920</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, adquisiciones incluye principalmente obras de infraestructuras de piscinas y precriaderos por US\$57,278 y US\$207,228 respectivamente.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	76,315	156,115
Préstamo de accionistas, nota 11	71,005	142,722
Asesoría técnica, nota 11	165,000	55,226
Retenciones por pagar	12,709	4,397
Otros	<u>26,553</u>	<u>10,960</u>
Total	<u>351,582</u>	<u>369,420</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores incluye principalmente compra de balanceado, algas y larvas por US\$23,765 y US\$50,000 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, préstamos de accionistas corresponde a créditos recibidos para capital de trabajo a una tasa de intereses promedio del 8.39% anual, sin plazo de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por pagar Asesoría Técnica corresponde a importe por pagar a HoldingDine S.A. por servicios de asesoría técnica especializada efectuada durante el año 2007.

8. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por pagar	96,711	95,471
Impuesto a la renta por pagar	72,802	89,603
Participación de empleados	91,638	80,540
Beneficios sociales	<u>41,084</u>	<u>40,895</u>
Total	<u>302,235</u>	<u>306,509</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, intereses por pagar representa intereses sobre los préstamos de accionistas, que incluye US\$90,334 provenientes de años anteriores.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social está constituido por 1,160,000 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$1.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	133,531	96,356
Reserva de capital	7,537	7,537
Reserva por valuación	<u>24,583</u>	<u>24,583</u>
Total	<u>165,651</u>	<u>128,476</u>

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.

Reserva 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 por Valuación - Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de propiedad planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente.

10. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	511,570	458,880
Gastos no deducibles (Ingresos exentos)	<u>7,710</u>	<u>(2,728)</u>
Base imponible	519,280	456,152
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>129,820</u>	<u>114,038</u>

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Holding Dine	165,000	55,226
<u>Prestamos por Pagar Accionista:</u>		
Fausto Lasso Guerra	71,005	142,722
<u>Compras:</u>		
Maxilarvas S.A.:		
Compras de algas y larvas	246,722	327,783
<u>Gastos:</u>		
Gastos financieros, intereses	8,632	9,216
Honorarios profesionales	128,998	121,621

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 29 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
