



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

MODERCORP S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses





Informe de los Auditores Independientes

Octubre 01 del 2004

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Modercorp S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Modercorp S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Modercorp S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores independientes cuyo informe de fecha Abril 14 del 2003, contiene una opinión con salvedades sobre esos estados.
2. Excepto por lo que se explica en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfccontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

3. No observamos la toma de inventarios físicos al 31 de diciembre del 2002 y 2003, ya que esas fechas fueron anteriores a nuestra contratación como auditores de la Compañía y no hemos podido satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de auditoría. Los saldos del inventario al 31 de diciembre del 2002, tienen efecto en la determinación de la utilidad neta y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2003.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiera, que se habrían determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación descrita en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Modercorp S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

MODERCORP S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja bancos (Nota 1)	10.579	Sobregiro bancario	12.386
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	123.497	Cuentas por pagar proveedores (Nota 6)	106.175
Inventarios (Nota 3)	<u>352.431</u>	Otras cuentas por pagar (Nota 7)	103.764
		Cuentas por pagar accionistas (Nota 8)	<u>405.212</u>
Total activo corriente	486.507	Total pasivo corriente	627.537
ACTIVO NO CORRIENTE		Pasivo a largo plazo	
Activos fijos (Nota 4)	842.915	Obligaciones bancarias y otras (Nota 9)	<u>694.641</u>
Activos diferidos (Nota 5)	<u>49.748</u>		
Total activo no corriente	892.663	Total pasivo	1.322.178
		PATRIMONIO	
		Capital social (Nota 10)	1.000
		Aporte para futura capitalización (Nota 12)	39.622
		Pérdidas acumuladas (Nota 13)	(4.154)
		Utilidad del Ejercicio	<u>20.524</u>
		Total patrimonio	<u>56.992</u>
	<u><u>1.379.170</u></u>		<u><u>1.379.170</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MODERCORP S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

(En dólares estadounidenses)

Ventas	
Tilapia	633.364
Alevines	644.025
Camarón	102.636
Otras	<u>1.819</u>
	1.381.844
Costo de ventas	<u>(693.598)</u>
Utilidad en Operación	688.246
Gastos de administración y ventas	(659.034)
Otros ingresos	<u>2.983</u>
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	32.195
Participación trabajadores	4.829
Impuesto a la Renta (Nota 10)	6.842
Utilidad del ejercicio	<u><u>20.524</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MODERCORP S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

<u>2003</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futura Capitalización</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.000	39.622	-	15.630	56.252
Transferencia de resultados 2002	-	-	15.630	(15.630)	-
Ajustes	-	-	(19.784)	-	(19.784)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	32.195	32.195
Provisión Participación de Trabajadores	-	-	-	(4.829)	(4.829)
Provisión Impuesto a la Renta	-	-	-	(6.842)	(6.842)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1.000</u>	<u>39.622</u>	<u>(4.154)</u>	<u>20.524</u>	<u>56.992</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MODERCORP S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	1.609.676
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(1.343.523)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>266.153</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	
Adquisición de activos fijos	<u>(57.342)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(57.342)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Pago de préstamos, netos	<u>(202.186)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(202.186)</u>
Aumento neto del efectivo	6.625
Efectivo al inicio del período	<u>3.954</u>
Efectivo al final del período.	<u>10.579</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MODERCORP S.A.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en las Actividades de Operación
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003
(En dólares estadounidenses)

Utilidad neta	20.524
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación	
Depreciación	166.553
Disminución en cargos diferidos	<u>18.808</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	205.885
Disminución en cuentas por cobrar	224.849
Aumento en inventarios	(26.492)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(138.089)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>266.153</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MODERCORP S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2003

Descripción del negocio y objeto social

Modercorp S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 21 de Julio de 1995, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 21 de Julio de 1995.

Su objeto social principal, es dedicarse a la actividad pesquera en sus fases: extracción, procesamiento, y comercialización de especies bioacuáticas como el pez Tilapia y en especial el Camarón.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

MODERCORP S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2003

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

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Muebles y Equipos de oficina	10%
Maquinarias y Equipos	10%
Equipos de comunicación	10%
Edificios	5%
Vehículos	5%
Instalaciones Hatchery	10%
Obras de infraestructura	10%
Instalación langostera	10%

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los productos han sido transferidos al comprador.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

Caja	10.109
Banco de Machala	470
Total	10.579

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

Clientes	81.202
Empleados	4.128
Otras cuentas por cobrar	25.844
Impuestos anticipados	12.323
Total	123.497

La Compañía no ha efectuado provisión alguna para cuentas incobrables por cuanto considera su cartera 100% recuperable.

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

Proceso Tilapia	205.164
Proceso Hatchery	99.420
Proceso Camarón	8.367
Semillas y larvas	2.400
Balanceados	6.867
Otros Insumos	17.577
Suministros y Materiales	1.018
Combustibles y Lubricantes	5.015
Herramientas	2.358
Accesorios y otros	1.232
Materiales varios	3.013
Total	352.431

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

Terrenos	108.174
Equipo de Oficina	3.156
Equipo de Computación	9.172
Vehículo	125.286
Maquinarias y Equipos	148.546
Equipo de Comunicación	7.982
Edificios Obras de Infraestructura	848.075
Instalación Langostera	230.981
Instalación Piscina III etapa	347.279
Muebles y Enseres de Oficina	9.336
Instalación Hatchery	34.294
	<hr/>
	1.872.281
Menos depreciación acumulada	1.029.366
	<hr/>
Total	842.915

El movimiento de los activos fijos en el período fue como sigue:

Costo	
Saldo inicial	1.815.033
Compras	57.342
Ajustes	(94)
	<hr/>
Saldo final	1.872.281
	<hr/>
Depreciación Acumulada	
Saldo inicial	862.813
Gasto del año	166.553
	<hr/>
Saldo final	1.029.366

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

5. Activos Diferidos

Están constituidos como sigue:

Gastos de organización y desarrollo		415
Intereses y comisiones	(a)	<u>90.183</u>
		90.598
Menos amortización acumulada		<u>40.850</u>
Total		<u>49.748</u>

a) Representan intereses y comisiones originadas por el préstamo a largo plazo con el Merrill Lynch, la Compañía los está amortizando a cinco años.

6. Cuentas por pagar proveedores

Están constituidas como sigue:

Gisis S.A.	(a)	67.517
Reparsa S.A.		1.334
Auto Pérez		1.152
Rivergreen S.A.		1.337
González & Asociados		4.334
Transnasa S.A.		2.999
Codelit S.A.		1.773
Keeton Industries, INC.		7.560
Jorge Castro Montesdeoca		3.594
Ing. Carlos Rivera Ibarra		1.485
Otros proveedores		<u>13.090</u>
Total		<u>106.175</u>

a) Representan valores a pagar a este proveedor por la compra de larvas.

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

7. Otras cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

Garzal S.A. (Nota 15)	33.243
Langotaura S.A.	10.278
Emporsa S.A.	8.119
Granmar S.A.	16.058
German Criollo	2.100
Retenciones por pagar	6.108
Provisión de beneficios sociales	15.654
Participación empleados	4.829
Otras	7.375
	<hr/>
Total	103.764

8. Cuentas por pagar accionistas

Corresponde a préstamos realizados por el licenciado Clemente Pino, los mismos que no tienen fecha de vencimiento y no generan ningún tipo de interés.

9. Obligaciones Bancarias y otras

Están constituidos como sigue:

Merrill Lynch – USA	
Préstamo No. 163-07H62 - transacción # 894575	
Otorgada en enero 23 del 2002, con una tasa de interés anual del 4.91% y vencimiento en enero 23 del 2004.	684.220
Documentos por Pagar a terceros	10.421
	<hr/>
Total	694.641

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

10. Capital Social

Está constituido al 31 de diciembre del 2003 por 25.000 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$ 0,04 dólar cada una.

11. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2003, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

La conciliación del Impuesto a la Renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

Utilidad del ejercicio	32.195
Base para la participación a trabajadores	32.195
Menos 15 % participación a trabajadores	4.829
	27.366
Más gastos no deducibles	6.420
Base Imponible	33.786
25 % Impuesto a la Renta	
Sobre utilidad del 2003	6.842
Sobre gastos no deducibles	1.605
Total Impuesto a la Renta	8.447

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

12. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

13. Pérdidas acumuladas

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o mas del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

14. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no realizó esta apropiación.

15. Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con la Compañía Relacionada:

Garzal S.A.	
Préstamos recibidos	<u>38.064</u>
Total	<u><u>38.064</u></u>

MODERCORP S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2003
En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tenía el siguiente saldo con la Compañía Relacionada:

Cuentas por Pagar	
Garzal S.A.	<u>33,243</u>
Total	<u><u>33,243</u></u>

16. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación del presente informe (Octubre 01 del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.