



S. Paulino Labre A.

CASILLA 10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

24 de marzo del 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
Compañía Acuícola Santa Elena, Coaselsa S. A.
Ballenita, Prov. del Guayas

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Acuícola Santa Elena, Coaselsa S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, de cambios en el 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. 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 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 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 efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas (S. R. I.) relativo al envío de información sobre Retenciones en la fuente del impuesto a la renta correspondiente a los años 2000, 2001 y 2002, lo cual se hará en el año 2004. Además, no ha efectuado la retención en la fuente sobre los anticipos entregados para la construcción de las obras de infraestructura, cuyo plazo de ejecución ha finalizado, y tiene pendiente de pago algunos impuestos y contribuciones, así como las últimas planillas de aportes mensuales del año 2003 al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que podrían haberse determinado como necesarios, por lo comentado en el párrafo precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Acuícola Santa Elena, Coaselsa S. A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Como está explicado en la Nota A a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de sus operaciones. La actividad de la Empresa ha generado pérdidas desde el inicio de sus actividades, que al 31 de diciembre del 2003 suman la cantidad de US\$ 3,963,639, lo cual supera su capital social, y tiene una deficiencia de capital de trabajo que asciende a US\$ 3,063,006, ocasionando esta situación causal de disolución de acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías (ver Nota J a los estados financieros); adicionalmente, la Compañía y su único accionista, Fuerza Aérea Ecuatoriana (F. A. E.), enfrentaron originalmente un litigio por juicio planteado por los herederos de los terrenos donde la Compañía tiene construido el sistema de captación de agua para sus piscinas camaroneras, quienes reclaman la posesión de 400 hectáreas de terreno aproximadamente; el Asesor Legal de la Empresa expresa que actualmente ha sido demandado el Estado Ecuatoriano por este asunto. En nuestra opinión, la continuación de la Compañía como empresa en marcha dependerá de la posibilidad de obtener fuentes de fondos mediante aumento de capital o capitalización de los préstamos, o en su defecto, la Administración de la Empresa deberá recomendar a los accionistas la aprobación de un plan para la terminación de las actividades de la misma. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros respecto a la recuperabilidad y clasificación de los activos o los importes y clasificación de los pasivos, que pudieran resultar de la resolución de los asuntos antes mencionados que han ocasionado estas incertidumbres.


Econ. S. Paulino Labre A.
Reg. Nac. 8538
SC-RNAE 156

COMPAÑÍA ACUICOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	US\$ 2,133
Cuentas por cobrar (Nota B)	1,315,433
Inventarios (Nota C)	<u>69,253</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 1,386,819

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 3,955,085

CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E) 1,305,861

CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS (Nota F) 119,941

US\$ 5,461,845

=====

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Vencimientos corrientes de pasivo a largo plazo (Nota I)	US\$ 2,225,000
Cuentas por pagar (Nota G)	44,725
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	<u>2,180,100</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 4,449,825

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) 512,500

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 790.500, de valor nominal US\$ 4.00 c/u.	3,162,000
Reserva de capital	36,760
Reserva por revalorización del activo fijo	1,264,399
Pérdidas de años anteriores	(2,843,672)
Pérdida del ejercicio (Nota J)	<u>(1,119,967)</u>

499,520

US\$ 5,461,845

=====

Ver notas a los estados financieros.

COMPAÑÍA ACUICOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 157,689
Intereses ganados	1,415
Otros	<u>486</u>
	159,590

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	420,563
Gastos de administración	106,171
Depreciaciones	5,102
Gastos financieros	731,144
Otros	<u>16,577</u>
	<u>1,279,557</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

US\$(1,119,967)
=====

Ver notas a los estados financieros.

COMPAÑÍA ACUICOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del activo fijo</u>	<u>Pérdidas de años anteriores</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 31 de dicbre. del 2002	US\$ 3,162,000	US\$ 36,760	US\$1,264,399	US\$(1,308,508)	US\$(1,535,164)
Pérdida del ejercicio					(1,119,967)
Transferencia	_____	_____	_____	<u>(1,535,164)</u>	<u>1,535,164</u>
Saldo al 31 de dicbre. del 2003	US\$ 3,162,000 =====	US\$ 36,760 =====	US\$1,264,399 =====	US\$(2,843,672) =====	US\$(1,119,967) =====

Ver notas a los estados financieros.

COMPAÑÍA ACUICOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida del ejercicio		US\$(1,119,967)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 245,978	
Amortización	<u>35,543</u>	
Total ajustes		281,521
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en inversión temporal	120,000	
Aumento en cuentas por cobrar	(1,306,462)	
Aumento en inventarios	(22,382)	
Aumento en cuentas por pagar	34,166	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>743,991</u>	<u>(430,687)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(1,269,133)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Transferencia de activos fijos	408,202	
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(12,098)	
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	<u>843,960</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		<u>1,240,064</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Decremento neto durante el año		(29,069)
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>31,202</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		US\$ 2,133 =====

Ver notas a los estados financieros.

COMPAÑÍA ACUÍCOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Compañía Acuícola Santa Elena, Coaselsa S.A. (la Compañía) fue constituida el 20 de julio de 1998 en Guayaquil. Su actividad es el cultivo de especies bioacuáticas, especialmente camarones, así como su procesamiento, comercialización y exportación.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U.S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (SRI), Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad son aplicables a empresas en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como empresa en marcha. La continuación de la Compañía como empresa en marcha dependerá de la posibilidad de generar fondos que permitan cancelar las obligaciones a su vencimiento, cumplir con los términos de los contratos de préstamos, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerida, y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables.

Los inventarios están valuados así: piscinas en proceso a su costo acumulado de producción, y materiales, repuestos y otros a su costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

La jubilación patronal de acuerdo con el art. 219 del Código del Trabajo se la debe conceder en forma obligatoria a todos los trabajadores que por veinticinco (25) años o más hubieren prestado sus servicios a una misma empresa, y se provisiona con cargo a los resultados del año.

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas hasta marzo 31/2000 de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los costos de producción y a gastos administrativos, calculándose por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

COMPAÑÍA ACUICOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Contin.)

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Piscinas camaroneras	20	5
Edificaciones	20	5
Maquinaria y equipo	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de computación	5	20
Otros equipos	10	10
Vehículos	5	20
Instalaciones generales	10	10

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta, durante un período de cinco (5) años.

B. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	US\$ 2,148
Anticipo a constructor (ver Nota E)	1,305,861
Empleados	79
Anticipos a proveedores	6,668
Comedor y varios	<u>677</u>

US\$1,315,433

=====

C. INVENTARIOS:

Piscinas en proceso	US\$ 64,819
Materia prima	1,381
Materiales	1,167
Repuestos	1,590
Combustibles y lubricantes	<u>356</u>

US\$ 69,253

=====

COMPAÑÍA ACUÍCOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

D ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2002		US\$ 5,207,738
Adiciones		100,794
Reversión	(1)	(491,400)
Transferencias		<u>(17,596)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003		<u>4,799,536</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al 31 de diciembre del 2002		598,473
Adiciones		247,111
Ajustes		<u>(1,133)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003		<u>844,451</u>

Neto US\$ 3,955,085

=====

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la Administración ordenó efectuar la reversión del registro de 81,9 hectáreas de infraestructura camaronera de la fase Delta 2 construidas durante el año 2002, por no existir la factura correspondiente.

E. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Representa saldo por liquidarse en relación con la construcción de las piscinas camaroneras.

F. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS:

Gastos de constitución	US\$	37,148
Gastos preoperativos		119,209
Gastos legales por amortizar		13,328
Activos no capitalizables		1,528
Sistema de información gerencial		<u>4,819</u>
		176,032
Amortización acumulada		(120,918)
S. R. I. - I. V. A. por cobrar		52,845
Retención en la fuente		11,746
Depósitos en garantía		<u>236</u>

US\$ 119,941

=====

COMPAÑÍA ACUICOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

G. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	US\$ 4,282
Anticipos de clientes	35,500
Sueldos por pagar	1,512
Impuestos al Fisco por pagar	2,479
Aporte personal al I. E. S. S.	<u>952</u>
	US\$ 44,725
	=====

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses por pagar	US\$ 2,141,330
Provisiones sociales	6,755
Provisiones por liquidar	<u>32,015</u>
	US\$ 2,180,100
	=====

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamos otorgados por compañías relacionadas con accionista, pagaderos en dividendos semestrales, al 15% anual de interés y vencimiento final en abril/2005, así:

TAME	US\$ 2,237,500
COTRAN	<u>500,000</u> US\$ 2,737,500
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,225,000)</u>
	US\$ 512,500
	=====

Los préstamos están garantizados por los activos de la Compañía y por bienes de un ex-accionista.

J. PERDIDA DEL EJERCICIO:

Según el artículo # 361 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas sean del 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entrará en disolución, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir su objeto.

COMPAÑÍA ACUÍCOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

K. IMPUESTO A LA RENTA:

Hasta el 5 de marzo del 2004, las autoridades tributarias no han revisado las declaraciones del Impuesto a la renta y otros.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Durante el año 2003, la Compañía no ha realizado transacciones con partes relacionadas.

M. CONVENIO DE CONSTRUCCION:

El 3 de junio de 1998, fue celebrado un Convenio previo a la suscripción del Contrato de Comodato y constitución de Compañía Acuícola Santa Elena, Coaselsa S.A., entre M.A. Bioacuática Mabiosa S. A. y Fuerza Aérea Ecuatoriana (FAE), por el cual, aquella se compromete a realizar los trabajos previos como topografía, campamentos, movilización de maquinarias, entre otros, como parte de la ejecución del proyecto para el cultivo y cosecha del camarón en el terreno mencionado en el Contrato de Comodato o Préstamo de uso, y cuyos costos serán por cuenta de Compañía Acuícola Santa Elena, Coaselsa S. A..

La ejecución de dicho proyecto estaba previsto desarrollarlo en dos (2) años contados a partir de la terminación de los estudios y obtención de permisos preliminares, dividido en dos (2) etapas de mil hectáreas cada una, a un costo de US\$6,000.00 cada hectárea y bajo la modalidad de "llave en mano", cuya primera etapa fue financiada con créditos otorgados a la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, se habían construido y recibido 417,75 hectáreas de infraestructura camaronera, en las fases denominadas Alfa y Beta, y se había decidido terminar la construcción de la fase denominada Delta II y avanzar en la construcción de la fase Delta I durante el año 2003, para devengar el anticipo entregado al constructor (Moascarga S. A.).

Según Acta de la Junta General de Accionistas de fecha julio 11, 2002 se resolvió dar por terminado el Convenio previo suscrito entre M. A. Bioacuática Mabiosa S. A. y Fuerza Aérea Ecuatoriana (FAE). En opinión del Asesor Legal de la Compañía, la Administración buscará obtener un informe técnico en el que se determine que la obra realizada por el constructor no es válida técnicamente.

COMPAÑÍA ACUÍCOLA SANTA ELENA, COASELSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

N. CONTRATO DE COMODATO:

Según Escritura Pública de fecha 4 de agosto de 1998, la Compañía celebró un Contrato de Comodato o Préstamo de uso por un plazo de veinte (20) años con el Ministerio de Defensa Nacional - Fuerza Aérea Ecuatoriana (FAE), quienes han entregado un macrolote o predio de una extensión 2.305.667 hectáreas de su propiedad, ubicado en la jurisdicción parroquial de Ballenita, cantón Santa Elena, Provincia del Guayas, para que en dicho terreno se ejecute el Proyecto "Aurora" consistente en el desarrollo de la actividad bioacuática en todas sus fases, de manera especial, la siembra, cultivo, cosecha del camarón en cautiverio, mediante la construcción de piscinas, criaderos y precriaderos, en aproximadamente 1.800 hectáreas de infraestructura, dependiendo de la topografía del terreno, y estará dividido en cuatro (4) fases.

Según Acta de la Junta General de Accionistas de fecha 11 de julio del 2002, se resolvió dar por terminado el Contrato de Comodato o Préstamo de uso celebrado entre Fuerza Aérea Ecuatoriana (FAE) y la Compañía. En opinión del Asesor Legal de la Empresa, la Administración debe buscar la figura legal que permita la permanencia de la actividad camaronera en los terrenos de la FAE.

O. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (24 de marzo del 2004), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.
