



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

INLAFA S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses



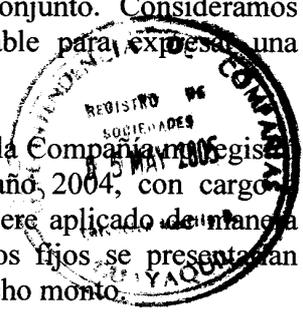


Informe de los Auditores Independientes

Marzo 30 del 2005

A los Señores Accionistas de
Inlafa S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Inlafa S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 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
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se describe en la Nota 4 a los estados financieros, la Compañía registró en su totalidad la depreciación de sus activos en el año 2004, con cargo a resultados por US\$ 61.000 aproximadamente. Si se hubiere aplicado de manera uniforme el método establecido previamente, los activos fijos se presentarían disminuidos y la pérdida del ejercicio incrementada en dicho monto.



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: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 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

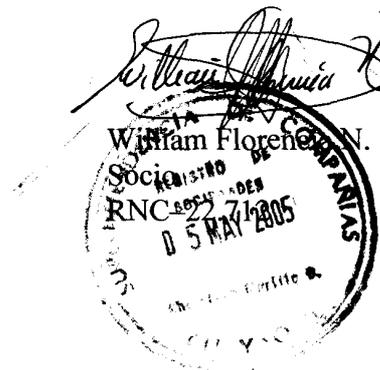


PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros, de no registrar de manera uniforme el cargo por depreciación del año, según se describe en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Inlafa S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 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. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, debido a que aún no está produciendo en su real capacidad ya que por su actividad; ciertas piscinas se encuentran en experimentación y en inversión de capital. Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
6. 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 2004 y 2003, se emite por separado.

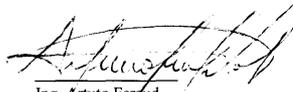
Paez Florencia & Co.

SC. RNAE No.434



INLAFSA S.A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	554	1.549	Obligaciones bancarias (Nota 6)	228.367	7.712
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	5.383	22.903	Cuentas por pagar (Nota 7)	94.944	104.895
Inventarios (Nota 3)	<u>96.607</u>	<u>84.232</u>	Otras cuentas por pagar (Nota 8)	<u>490.572</u>	<u>286.570</u>
Total activo corriente	102.544	108.684	Total pasivo corriente	813.883	399.177
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos fijos (Nota 4)	1.433.043	1.307.398	Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	1.257.735	1.497.735
Activos diferidos (Nota 5)	<u>774.460</u>	<u>476.912</u>			
Total activo no corriente	2.207.503	1.784.310	PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 10)	279.000	24.000
			Resultados acumulados (Nota 11)	(27.918)	(13.228)
			Pérdida del Ejercicio	<u>(12.653)</u>	<u>(14.690)</u>
			Total patrimonio	238.429	(3.918)
Total activo	<u>2.310.047</u>	<u>1.892.994</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>2.310.047</u>	<u>1.892.994</u>


 Ing. Arturo Ferzud
 Representante Legal


 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

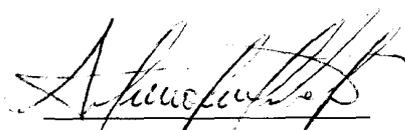
INLAFA S.A.

Estados de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	155.684	2.021
Costo de ventas	<u>(125.576)</u>	<u>(2.612)</u>
Pérdida bruta en ventas	30.108	(591)
Gastos de administración	(42.813)	(16.044)
Otros ingresos neto	<u>52</u>	<u>1.945</u>
Pérdida del ejercicio	<u><u>(12.653)</u></u>	<u><u>(14.690)</u></u>



Ing. Arturo Feraud
Representante Legal

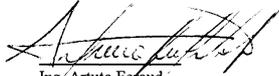


Sra. Celeste Sanchez
Contador General
Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

INLAFA S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	Capital Social	Resultados Acumulados	Pérdida del Ejercicio	Total
2003				
Saldo al 31 de diciembre del 2002	24.000	-	(13.228)	10.772
Transferencias a resultados acumulados	-	(13.228)	13.228	-
Pérdida del ejercicio	-	-	(14.690)	(14.690)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>24.000</u>	<u>(13.228)</u>	<u>(14.690)</u>	<u>(3.918)</u>
2004				
Saldo al 31 de diciembre del 2003	24.000	(13.228)	(14.690)	(3.918)
Transferencias a resultados acumulados	-	(14.690)	14.690	-
Aumento de capital	255.000	-	-	255.000
Pérdida del ejercicio	-	-	(12.653)	(12.653)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>279.000</u>	<u>(27.918)</u>	<u>(12.653)</u>	<u>238.429</u>

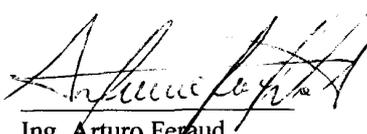

 Ing. Arturo Foraud
 Representante Legal


 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

INLAFA S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	173.205	15.416
Efectivo pagado a acreedores	<u>(487.751)</u>	<u>(217.604)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(314.546)</u>	<u>(202.188)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Activación de la depreciación	-	52.109
Adiciones en activos fijos	<u>(126.106)</u>	<u>(447.858)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(126.106)</u>	<u>(395.749)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros y préstamos bancarios recibidos	220.655	7.712
Pago de préstamos	(35.998)	586.570
Aportes para aumento de capital	<u>255.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>439.657</u>	<u>594.282</u>
Disminución neta del efectivo	(995)	(3.655)
Efectivo al inicio del período	<u>1.549</u>	<u>5.204</u>
Efectivo al final del período.	<u>554</u>	<u>1.549</u>


 Ing. Arturo Feyaud
 Representante Legal


 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

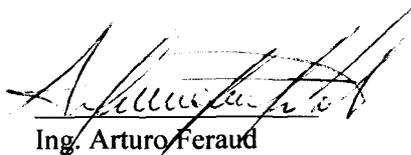
INLAFA S.A.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	2004	2003
Pérdida neta	(12.653)	(14.690)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Depreciación	462	18.602
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>(12.191)</u>	<u>3.912</u>
Disminución en cuentas por cobrar	17.521	11.450
Aumento en inventarios	(12.376)	(74.332)
Aumento en otros activos	(297.549)	(174.380)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	<u>(9.951)</u>	<u>31.162</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u><u>(314.546)</u></u>	<u><u>(202.188)</u></u>



Ing. Arturo Feraud
Representante Legal



Sra. Celente Sánchez
Contador General
Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

INLAFA S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del negocio y objeto social

INLAFA S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 7 de Mayo de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 14 de Junio del 2001.

Su objeto social principal, es dedicarse a la actividad pesquera en todas sus fases: captura, extracción, cultivo, procesamiento y comercialización de especies bioacuáticas en los mercados internos y externos, así como la exportación de dichas especies, se contempla especialmente la actividad camaronera.

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:

Inversiones en Piscinas y Precriaderos.

Están registradas al costo de adquisición por las compras locales de insumos (camarones y larvas), materiales, suministros y de mano de obra por aplicación de los mismos.

Activos fijos

Están registrados al costo. Los desembolsos por mantenimiento y reparación están cargados al costo cuando se incurren, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

INLAFA S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Infraestructura	5%
Maquinarias y equipos	10%
Instalaciones	10%
Muebles y Equipos de oficina	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%
Herramientas y Enseres	10%
Equipos de Comunicación	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.

INLafa S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	400	157
Bancos nacionales	154	1.392
Total	<u>554</u>	<u>1.549</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a contratista	320	20.606
Empleados	2.792	497
Pagos anticipados	2.271	1.800
Total	<u>5.383</u>	<u>22.903</u>

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

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Balanceado	1.993	6.278
Fertilizante y otros insumos	3.457	1.855
Combustibles y respuestos	987	882
Importaciones en tránsito	29.966	-
Pecriaderos en proceso	10.334	1.179
Piscinas en proceso	49.870	74.038
Total	<u>96.607</u>	<u>84.232</u>

INLAFA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
No depreciables		
Terrenos	245.452	245.452
Proyectos y plantaciones en curso	1.188	355.560
	<u>246.640</u>	<u>601.012</u>
Depreciable		
Infraestructura	987.895	520.487
Maquinas y equipos	183.713	173.800
Instalaciones	87.694	85.072
Muebles y equipo de oficina	1.642	1.642
Equipos de computación	6.480	6.407
Vehículos	22.066	22.066
Herramientas y enseres	17.519	17.056
Equipos de comunicación	1.437	1.437
	<u>1.308.446</u>	<u>827.967</u>
	1.555.086	1.428.979
Menos depreciación acumulada	<u>122.043</u>	<u>121.581</u>
Total	<u>1.433.043</u>	<u>1.307.398</u>

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

Costo	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	827.967	705.609
Compras	126.106	122.358
Reclasificaciones	(a) 354.373	-
Saldo final	<u>1.308.446</u>	<u>827.967</u>

INLAFA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

- a) Este valor fue reclasificado desde la cuenta Proyectos y plantaciones en curso del activo no depreciable, debido a que se culminó el proceso de construcción de los invernaderos.

Depreciación Acumulada	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	121.581	50.870
Gasto del año	(a) 462	18.602
Valores activados	-	52.109
Saldo final	<u>122.043</u>	<u>121.581</u>

- a) La Compañía en el año del 2004, no registró en su totalidad la depreciación de sus activos por US\$ 61.000 aproximadamente.

5. Activos diferidos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos de constitución y organización	780.982	483.434
Otros activos diferidos	3.728	3.728
	<u>784.710</u>	<u>487.162</u>
Menos amortización acumulada	10.250	10.250
Total	<u>774.460</u>	<u>476.912</u>

INLAFA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

6. Obligaciones bancarias

Están constituidos como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sobregiro		18.184	7.712
Banco Bolivariano S.A.	(a)	100.000	-
Banco Merrill Lynch	(b)	110.183	
Total		<u>228.367</u>	<u>7.712</u>

a) Representa un préstamo con plazo de 180 días a una tasa de interés de 12%.

b) Está constituido como sigue por 2 préstamos uno por US\$ 100.000 y otro por US\$ 10.183, con tasas entre el 2,62% y el 3,56% y con vencimiento en febrero y agosto del 2005 respectivamente.

7. Cuentas por pagar

Están constituidos como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores		32.274	55.457
Obligaciones por pagar		10.368	362
Intereses por pagar		47.384	45.166
Impuesto por pagar		1.307	1.745
Provisión de beneficios sociales		3.410	2.165
Otros		201	-
Total		<u>94.944</u>	<u>104.895</u>

INLafa S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

8. Otras cuentas por pagar

Están constituidos como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Luis Fernando Gómez	(a)	183.000	150.000
Lcdo. Gabriel Pino	(b)	243.865	136.570
Eduardo Castillo		63.544	-
Ing. Gabriel Pino Carbo		163	-
Total		<u>490.572</u>	<u>286.570</u>

(a) Representa un préstamo que genera el 6% de interés anual y no tiene fecha de vencimiento pactado.

(b) Constituye un préstamo del accionista el cual no genera interés ni tiene fecha de vencimiento pactado.

9. Obligaciones a largo plazo

Están constituidos por préstamos recibidos de MERRILL LYNCH BANK AND TRUST CO. (Cayman) y que son:

Emisión	Vencimiento	Tasas	Valor
21/08/2003	22/08/2005	4,55%	777.735
17/06/2004	19/06/2006	4,50%	180.000
30/07/2004	02/08/2006	3,52%	<u>300.000</u>
			<u>1.257.735</u>

INLFA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

10. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por 279.000 y 24.000 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1.00 cada una.

Con fecha 16 de enero del 2004 mediante Resolución No. 04-G-DIC-0001233 dictada por la Superintendencia de Compañías, aprobó el aumento de capital de US\$ 255.000 mediante compensación de créditos existentes a favor de los accionistas.

11. Resultados Acumulados

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, generó una pérdida neta de US\$ 12.653 y de US\$ 14.690 y las pérdidas acumuladas a esta misma fecha son de US\$ 27.918 y de US\$ 13.228, respectivamente, estos factores surgen debido a que aún no está produciendo en su real capacidad ya que por su actividad; ciertas piscinas se encuentran en experimentación y en inversión de capital.

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas que permitan seguir con sus operaciones.

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más 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 periodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

INLafa S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

12. Eventos subsecuentes

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.