



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



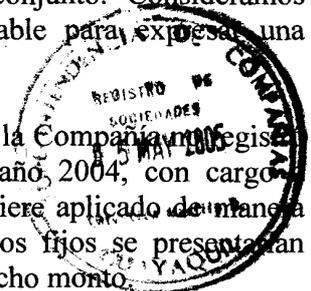


Informe de los Auditores Independientes

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: pfccontad@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

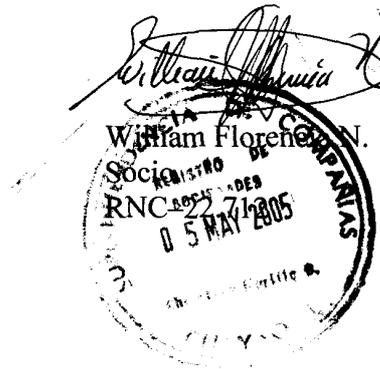


PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

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.

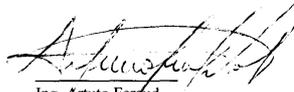
Paez, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434



INLAFA 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 | <u>238.429</u> | <u>(3.918)</u> |
| Total activo | <u><u>2.310.047</u></u> | <u><u>1.892.994</u></u> | Total pasivo y patrimonio | <u><u>2.310.047</u></u> | <u><u>1.892.994</u></u> |


 Ing. Arturo Feriud
 Representante Legal


 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

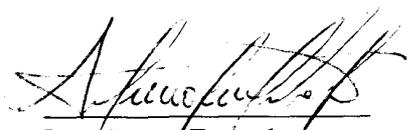
INLAFA S.A.

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

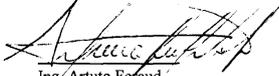


Sra. Celeste Sánchez
Contador General
Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

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

| | <u>Capital Social</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Pérdida del Ejercicio</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------------|------------------------------|------------------------------|----------------|
| 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> |

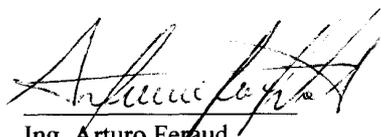

 Ing. Arturo Foraud
 Representante Legal

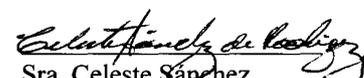

 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

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 Feraud
 Representante Legal


 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

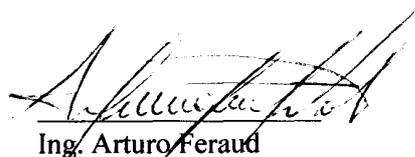
INLAFA S.A.

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

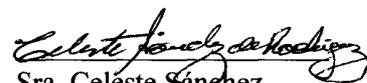
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(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. Celeste 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 | - |
| Precriaderos 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 | <u>3.728</u> | <u>3.728</u> |
| | 784.710 | 487.162 |
| Menos amortización acumulada | <u>10.250</u> | <u>10.250</u> |
| 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% | 300.000 |
| | | | <u>1.257.735</u> |

INLAFA 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 períodos 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.