



Informe de los Auditores Independientes

Abril 19 del 2006

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 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
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 no registró en su totalidad la depreciación de sus activos en los años 2005 y 2004, con cargo a resultados por US\$ 90.000 y US\$ 61.000 respectivamente. Si se hubiere aplicado de manera uniforme el método establecido previamente, los activos fijos se presentarían disminuidos y las pérdidas del ejercicio incrementadas en dichos montos.

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: pfcotad@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

4. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía presentó un incremento en Activos diferidos de US\$ 252.128 que corresponden a gastos operacionales del ejercicio, transacción que la Compañía dispuso por cuanto no tiene el 100% de su capacidad instalada en producción y por lo tanto no puede asumir la totalidad de sus costos fijos, si se hubieran registrado estos gastos operacionales, la pérdida del ejercicio se hubiera incrementado y el patrimonio de la Compañía disminuido en dicho monto.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros, de no registrar de manera uniforme el cargo por depreciación de cada años, según se describe en el párrafo 3 y excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros del registro inadecuado a cargos diferidos de gastos operacionales, según se describe en el párrafo 4, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Inlafa S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
6. 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.
7. 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 2005 y 2004, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

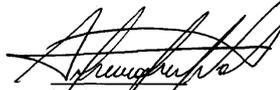
William Florencia N.

Socio

RNC-22.712

INLAFA S.A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	1.960	554	Obligaciones bancarias (Nota 6)	171.576	228.367
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	49.944	5.383	Cuentas por pagar (Nota 7)	76.021	94.944
Inventarios (Nota 3)	<u>32.825</u>	<u>96.607</u>	Otras cuentas por pagar (Nota 8)	<u>798.111</u>	<u>490.572</u>
Total activo corriente	84.729	102.544	Total pasivo corriente	1.045.708	813.883
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos fijos (Nota 4)	1.512.147	1.433.043	Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	1.329.399	1.257.735
Activos diferidos (Nota 5)	<u>1.026.588</u>	<u>774.460</u>	Pasivo diferido	<u>22.764</u>	-
Total activo no corriente	2.538.735	2.207.503		<u>1.352.163</u>	<u>1.257.735</u>
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 10)	279.000	279.000
			Resultados acumulados (Nota 11)	(40.571)	(27.918)
			Pérdida del Ejercicio	<u>(12.836)</u>	<u>(12.653)</u>
			Total patrimonio	<u>225.593</u>	<u>238.429</u>
Total activo	<u><u>2.623.464</u></u>	<u><u>2.310.047</u></u>	Total pasivo y patrimonio	<u><u>2.623.464</u></u>	<u><u>2.310.047</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

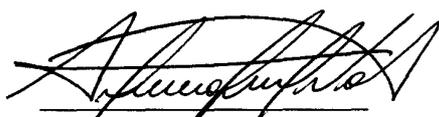
INLAFA S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	331.875	155.684
Costo de ventas	<u>(276.037)</u>	<u>(125.576)</u>
Utilidad bruta en ventas	55.838	30.108
Gastos de administración	(63.317)	(42.813)
Otros ingresos (Egresos) neto	<u>(5.357)</u>	<u>52</u>
Pérdida del ejercicio	<u><u>(12.836)</u></u>	<u><u>(12.653)</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

INLAF S.A.

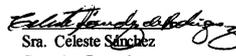
Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

(En dólares estadounidenses)

2004	Capital Social	Resultados Acumulados	Pérdida del Ejercicio	Total
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>
2005				
Saldo al 31 de diciembre del 2004	279.000	(27.918)	(12.653)	238.429
Transferencias a resultados acumulados	-	(12.653)	12.653	-
Pérdida del ejercicio	-	-	(12.836)	(12.836)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>279.000</u>	<u>(40.571)</u>	<u>(12.836)</u>	<u>225.593</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 2005 y 2004
(En dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	287.313	173.205
Efectivo pagado a acreedores	(207.834)	(487.751)
Otros egresos, neto	(5.357)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>74.122</u>	<u>(314.546)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adiciones en activos fijos	(110.353)	(126.106)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(110.353)</u>	<u>(126.106)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Sobregiros y préstamos bancarios recibidos	22.764	220.655
Pago de préstamos	(56.791)	(35.998)
Préstamos a largo plazo	71.664	-
Aportes para aumento de capital	-	255.000
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>37.637</u>	<u>439.657</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	1.406	(995)
Efectivo al inicio del período	554	1.549
Efectivo al final del período.	<u>1.960</u>	<u>554</u>

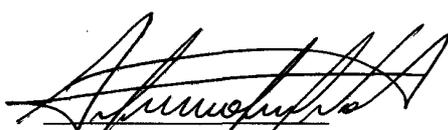

 Ing. Arturo Ferayd
 Representante Legal

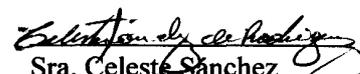

 Sra. Celeste Sánchez
 Contador General
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

INLAFA S.A.
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) en las Actividades de Operación
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(En dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdida neta	(12.836)	(12.653)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		
Venta de activos fijos	31.249	-
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>18.413</u>	<u>(12.653)</u>
Disminución en cuentas por cobrar y relacionadas	262.977	17.521
(Aumento) Disminución en inventarios	63.783	(12.376)
Aumento en otros activos	(252.128)	(297.549)
(Disminución) en cuentas por pagar	<u>(18.923)</u>	<u>(9.951)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u><u>74.122</u></u>	<u><u>(315.008)</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.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

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 2005 y 2004

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 2005 y 2004
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	400	400
Bancos	1.560	154
Total	<u>1.960</u>	<u>554</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	30.583	-
Anticipos a contratista	-	320
Empleados	130	2.792
Otras	3.295	-
Pagos anticipados	15.936	2.271
Total	<u>49.944</u>	<u>5.383</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>2005</u>	<u>2004</u>
Balanceado	66	1.993
Fertilizante y otros insumos	3.601	3.457
Combustibles y respuestos	3.806	987
Mercaderías en tránsito	373	29.966
Preciaderos en proceso	5.594	10.334
Piscinas en proceso	19.385	49.870
Total	<u>32.825</u>	<u>96.607</u>

INLAFA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

En dólares estadounidenses

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
No depreciables		
Terrenos	245.452	245.452
Proyectos y plantaciones en curso	-	1.188
	<u>245.452</u>	<u>246.640</u>
Depreciable		
Infraestructura	998.062	987.895
Maquinas y equipos	236.766	183.713
Instalaciones	98.906	87.694
Muebles y equipo de oficina	1.642	1.642
Equipos de computación	6.480	6.480
Vehículos	22.066	22.066
Herramientas y enseres	19.229	17.519
Equipos de comunicación	1.437	1.437
	<u>1.384.588</u>	<u>1.308.446</u>
	1.630.040	1.555.086
Menos depreciación acumulada	<u>117.893</u>	<u>122.043</u>
Total	<u>1.512.147</u>	<u>1.433.043</u>

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

Costo	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	1.308.446	827.967
Compras	110.353	126.106
Reclasificaciones	(a) 1.188	354.373
Ventas	(35.399)	-
Saldo final	<u>1.384.588</u>	<u>1.308.446</u>

INLAFA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

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	2005	2004
Saldo inicial	122.043	121.581
Gasto del año	(a) -	462
Venta de activos	(4.150)	-
Saldo final	<u>117.893</u>	<u>122.043</u>

- a) La Compañía en el año del 2005 y 2004, no registró en su totalidad la depreciación de sus activos por US\$ 90.000 y US\$ 61.000 respectivamente.

5. Activos diferidos

Están constituidos como sigue:

	2005	2004
Gastos de constitución y organización	1.033.110	780.982
Otros activos diferidos	<u>3.728</u>	<u>3.728</u>
	1.036.838	784.710
Menos amortización acumulada	<u>10.250</u>	<u>10.250</u>
Total	<u>1.026.588</u>	<u>774.460</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía incrementó los activos diferidos en US\$ 252.128 que corresponden a gastos operacionales del período auditado y que serán amortizados en un período de 5 años.

INLAFA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

En dólares estadounidenses

6. Obligaciones bancarias

Están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sobregiro	-	18.184
Banco Bolivariano S.A. (a)	50.000	100.000
Banco Merrill Lynch (b)	121.576	110.183
Total	<u>171.576</u>	<u>228.367</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\$ 21.576, con tasas entre el 4,91% y el 5,51% y con vencimiento en diciembre del 2005 y agosto del 2006 respectivamente.

7. Cuentas por pagar

Están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	28.502	32.274
Obligaciones por pagar	23.380	10.368
Intereses por pagar	19.423	47.384
Impuesto por pagar	1.846	1.307
Provisión de beneficios sociales	2.870	3.410
Otros	-	201
Total	<u>76.021</u>	<u>94.944</u>

INLafa S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

En dólares estadounidenses

8. Otras cuentas por pagar

Están constituidos como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Luis Fernando Gómez	290.508	183.000
Lcdo. Gabriel Pino	395.251	243.865
Eduardo Castillo	112.352	63.544
Ing. Gabriel Pino Carbo	-	163
Total	<u>798.111</u>	<u>490.572</u>

9. Obligaciones a largo plazo

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

2005

Emisión	Vencimiento	Tasas	Valor
18/06/2004	28/12/2005	4,55%	796.609
02/08/2004	30/11/2005	4,50%	182.790
22/08/2005	22/08/2007	5,67%	350.000
			<u>1.329.399</u>

2004

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 2005 y 2004

En dólares estadounidenses

10. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2005 y 2004 por 279.000 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1.00 cada una.

11. Resultados Acumulados

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 generó una pérdida neta de US\$ 12.836 y de US\$ 12.653 y las pérdidas acumuladas a esta misma fecha son de US\$ 40.571 y de US\$ 27.918, 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.

12. Eventos subsecuentes

2005

Con fecha 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial No 188, resolución NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Rentas Internas, se establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

INLAFA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

En dólares estadounidenses

2004

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, concerniente 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 referente 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 entrarán en vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.
