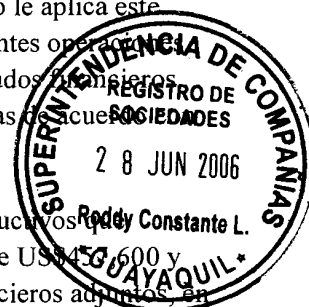


Informe de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de **Promarisco S. A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Promarisco S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Según se menciona en la Nota 17(f) a los estados financieros adjuntos, en el año 2005 entraron en vigencia en el Ecuador disposiciones que regulan los precios de transferencia en las operaciones con partes vinculadas y que deben ser consideradas en la determinación del resultado tributario del año 2005. La gerencia de la Compañía considera que de acuerdo con lo establecido en las resoluciones de precios de transferencia, no tiene vinculación con otras compañías y por lo tanto no le aplica este requerimiento, sin embargo durante el año 2005 la Compañía ha realizado importantes operaciones de venta de inventarios con las compañías que se mencionan en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, y no nos fue posible determinar si dichas transacciones han sido realizadas de acuerdo con el principio de plena competencia.
4. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene ciertos activos improductivos que corresponden a inversiones para la producción de balanceado por aproximadamente US\$457,600 y US\$509,700 respectivamente, según se menciona en la Nota 20 a los estados financieros adjuntos, en julio del 2002 la Compañía suspendió las operaciones relacionadas con la producción de balanceado y en opinión de la gerencia dicha suspensión será indefinida. Adicionalmente, según se menciona en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en terrenos por US\$1,376,234, que no son utilizados en el giro normal del negocio y se encuentran valorados al valor de mercado en base a un avalúo efectuado en el año 2000. A la fecha, no nos fue posible evaluar la recuperación de dichas inversiones, ni la razonabilidad de los valores registrados por este concepto al 31 de diciembre del 2005 y 2004.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere, que pudieran haberse expuesto, de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos que se mencionan en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Promarisco S. A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía mantiene importantes cuentas por cobrar a compañías relacionadas, Marfrisco S. A. (proveedor de camarón) por US\$6,892,203 y US\$6,196,816 respectivamente y Prolarva S. A. por US\$629,977 y US\$572,080 respectivamente, que han sido refinanciadas principalmente a Marfrisco S. A. hasta en 10 años plazo, en opinión de la gerencia se han realizado importantes inversiones en esta compañía relacionada para incrementar la producción de camarón. La recuperación de estas cuentas por cobrar a la fecha es incierta y dependerá del éxito futuro que tengan estas compañías, en el desarrollo de sus negocios y que generen el flujo de efectivo necesario para cumplir sus obligaciones. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ningún ajuste que pudiera requerirse en caso de que la Compañía no pudiera recuperar las cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas.



Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos

RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
21 de abril del 2006

Promarisco S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		134,866	303,808
Cuentas por cobrar, neto	3	5,222,798	2,589,487
Inventarios	4	3,320,221	2,601,685
Gastos pagados por anticipado		179,106	146,087
Total activo corriente		8,856,991	5,641,067
Cuentas por cobrar a largo plazo		78,732	78,732
Compañías relacionadas	5	7,522,180	6,768,896
Propiedad, planta y equipo, neto	6	1,962,067	1,831,104
Otros activos	7	3,424,093	3,958,027
Cargos diferidos		4,977	6,176
Total activo		21,849,040	18,284,002
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		423,312	140,164
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	1,068,698	475,839
Préstamos bancarios	8	-	1,170,000
Cuentas por pagar	9	5,474,234	1,692,916
Pasivos acumulados		362,003	18,023
Impuesto a la renta	17(e)	-	11,603
Total pasivo corriente		7,328,247	3,508,545
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	10	9,083,758	9,040,935
Intereses diferidos	2(d)	194,798	190,259
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 10,800,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		432,000	432,000
Reserva de capital	15	6,180,963	6,180,963
Reserva por valuación	15	1,047,650	1,047,650
Déficit acumulado		(2,418,376)	(2,116,350)
Total patrimonio de los accionistas		5,242,237	5,544,263
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		21,849,040	18,284,002

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Promarisco S. A.

Estados de resultados

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas netas	2(e)	54,753,644	50,177,526
Costo de ventas		(49,997,942)	(44,707,853)
Utilidad bruta		4,755,702	5,469,673
Gastos de operación:			
Ventas	11	(3,126,744)	(2,880,738)
Administración	12	(1,595,591)	(1,619,322)
Financieros		(252,878)	(536,488)
(Pérdida) utilidad en operación		(219,511)	433,125
Otros egresos:			
Pérdida por valuación y baja de inventarios		-	(24,040)
Otros, neto	13	(82,515)	(359,505)
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(302,026)	49,580
Provisión para impuesto a la renta	2(f) y 17(e)	-	(11,603)
(Pérdida) utilidad neta		(302,026)	37,977
(Pérdida) utilidad neta por acción	2(g)	(0.028)	0.004

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Promarisco S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Déficit acumulado						
	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Reserva legal	Reserva facultativa	Pérdidas acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	432,000	6,180,963	1,047,650	5,913	3,603	(2,044,406)	(2,034,890)
Más (menos):							
Ajuste por cuentas incobrables	-	-	-	-	-	(119,437)	(119,437)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	37,977	37,977
Saldo al 31 de diciembre del 2004	432,000	6,180,963	1,047,650	5,913	3,603	(2,125,866)	(2,116,350)
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	-	-	3,798	-	(3,798)	-
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(302,026)	(302,026)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	432,000	6,180,963	1,047,650	9,711	3,603	(2,431,690)	(2,418,376)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Promarisco S. A.

Estados de flujos de efectivo

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(302,026)	37,977
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	889,352	995,568
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(2,633,311)	333,106
(Aumento) en inventarios	(718,536)	(478,685)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(33,019)	(117,270)
Disminución en cargos diferidos	1,199	42,438
(Aumento) en compañías relacionadas	(753,284)	(1,395,722)
Aumento en cuentas por pagar	3,781,318	126,244
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	343,980	(139,157)
(Disminución) en impuesto a la renta	(11,603)	(3,720)
Aumento en intereses diferidos	4,539	2,577
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>568,609</u>	<u>(596,644)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(652,331)	(380,696)
Disminución en otros activos	165,950	382,055
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(486,381)</u>	<u>1,359</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	283,148	(14,630)
(Disminución) en préstamos bancarios	(1,170,000)	(8,768,177)
Aumento de la deuda a largo plazo	635,682	9,516,774
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(251,170)</u>	<u>733,967</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(168,942)</u>	<u>138,682</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	303,808	165,126
Saldo al final del año	<u>134,866</u>	<u>303,808</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Promarisco S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es el procesamiento, empaque, comercialización y exportación de camarón crudo y/o pre-cocido como presentación de valor agregado. El 97% de sus ingresos provienen de exportaciones efectuadas a las compañías Metco Investment Inc., Mahina Holding Ltd., Light Shrimp LLC y Blue Trail LLC y el restante 3% son ventas dirigidas al mercado local.

La dirección registrada de la Compañía es el Km. 6.5 de la vía Durán - Tambo y el número promedio de empleados fue 90 en relación de dependencia y de 1,506 (1,375 en el año 2004), contratados a través de empresas de servicios tercerizados.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene saldos por cobrar de 6,892,203 (6,196,816 en el año 2004) a Marfrisco S. A. (compañía relacionada y proveedor de camarón) y 629,977 (572,080 en el año 2004) a Prolarva S. A. (compañía relacionada) (Véase Nota 5). Debido a la difícil situación económica sufrida por el sector camaronero en años anteriores, Marfrisco S.A. realizó importantes inversiones para la producción de tilapia y actualmente para incrementar el nivel de producción de sus cultivos de camarón. De acuerdo a las proyecciones de flujos de efectivo de Marfrisco S. A., la gerencia estima que la cancelación de estos pasivos se realizaría en un plazo de diez años, siempre y cuando se utilicen todos los excedentes de efectivo que se generen para el pago de la deuda y no se adquieran nuevas obligaciones. La recuperación de estas inversiones y la cancelación de los pasivos que mantiene la Compañía, dependerán del éxito futuro de las operaciones de las compañías relacionadas antes mencionadas.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere

Notas a los estados financieros (continuación)

presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(b) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías, excepto los muebles y enseres que están registrados al costo. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Otros activos-

Corresponden principalmente a activos entregados en fideicomiso y terrenos no utilizados en el giro del negocio, los cuales están registrados al valor de avalúo determinado por un perito, en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización; adicionalmente incluye maquinarias y equipos de la división balanceado registrados a su costo neto al momento del cierre de dicha línea de negocios (Véase Nota 7).

(d) Intereses diferidos-

Los intereses diferidos se registran y calculan en función de los saldos pendientes de cobro a clientes, proveedores y compañías relacionadas y se reconocen en los resultados sobre la base del efectivo.

(e) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(f) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(g) (Pérdida) utilidad neta por acción-

La (pérdida) utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(h) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes del exterior	3,319,380	1,731,410
Clientes locales	123,288	148,693
Anticipos a proveedores (1)	1,518,871	616,125
Reclamos por cobrar	130,581	134,212
Impuestos por recuperar (2)	741,060	568,618
Compañías relacionadas	8,086	18,745
Otras	59,324	55,107
	<u>5,900,590</u>	<u>3,272,910</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>677,792</u>	<u>683,423</u>
	<u>5,222,798</u>	<u>2,589,487</u>

- (1) Incluye 401,721 de anticipos a proveedores de camarón y materia prima para balanceado que actualmente se encuentran inactivos e incluyen intereses generados hasta el año 2000 por 96,117 registrado en ingresos diferidos.
- (2) Incluye 399,378 (334,177 en el año 2004) de impuesto al valor agregado pagado en la compra de bienes y servicios, de los cuales se solicitó la devolución de 202,055 (212,367 en el año 2004) y se encuentran en recurso de revisión ante el Servicio de Rentas Internas. Adicionalmente, ha sido negada la devolución sobre 172,603 (96,922 en el año 2004) y la Compañía presentó una impugnación ante el Tribunal Distrital del Guayas y de acuerdo a los comentarios de sus asesores legales, a la fecha la resolución de estos asuntos es incierta.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	683,423	571,627
Más (menos):		
Provisión	-	119,007 (*)
Bajas	<u>(5,631)</u>	<u>(7,211)</u>
Saldo al final	<u>677,792</u>	<u>683,423</u>

(*) Provisión registrada con cargo a resultados acumulados.

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados-		
Camarón (1)	1,781,787	1,456,079
NLM	3,299	3,299
Productos en proceso	1,111,767	818,515
Materiales y suministros	434,757	413,596
Inventario en tránsito	69,609	10,588
	<u>3,401,219</u>	<u>2,702,077</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>80,998</u>	<u>100,392</u>
	<u>3,320,221</u>	<u>2,601,685</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005 se encuentran en garantía de obligaciones bancarias con bancos locales 670,883 (558,333 en el año 2004) libras de camarón (Véase Nota 10).

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	100,392	100,392
Más (menos):		
Provisión	-	-
Bajas	(19,394)	-
Saldo al final	<u>80,998</u>	<u>100,392</u>

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Por cobrar corto plazo-		
ToyCorp S.A.	<u>8,806</u>	<u>18,745</u>
Por cobrar largo plazo-		
Marfrisco S. A.	(1) <u>6,892,203</u>	<u>6,196,816</u>
Prolarva S. A.	<u>629,977</u>	<u>572,080</u> (2)
	<u>7,522,180</u>	<u>6,768,896</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Incluye anticipos para compra de camarón realizados durante los años 2005, 2004 y 2003, los cuales generan una tasa de interés anual del 10.5% durante los años 2005 y 2004, esta deuda ha sido refinanciada a 10 años plazo a partir del 31 de enero del 2006, pagadera mensualmente con un año de gracia.
- (2) En el año 2004, la Compañía asumió una obligación bancaria que mantenía Prolarva S. A. con el Banco Bolivariano por 500,000, además se incluyen préstamos entregados. Dicha cartera genera un interés anual del 10.5% durante los años 2005 y 2004.

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2005	2004
Compras de camarón	1,842,165	3,473,099
Intereses ganados	691,297	603,872

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

6. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos (1)	157,350	157,350	-
Edificios	4,480,764	4,478,120	5%
Instalaciones	473,364	453,072	10%
Maquinarias y equipos	5,717,906	5,315,112	10%
Vehículos	679,279	698,907	20%
Muebles y enseres	3,921	18,557	10%
Equipos de computación	178,777	148,028	33%
Construcciones en curso	185,944	148,490	-
	11,877,305	11,417,636	
Más (menos):			
Depreciación acumulada	(7,901,209)	(7,397,944)	
Activos netos entregados en fideicomiso (Ver Nota 7)	(2,014,029)	(2,188,588)	
	1,962,067	1,831,104	

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye 28,770 de terrenos que se encuentran hipotecados a favor de terceros. A la fecha, la Compañía se encuentra tramitando la nulidad de dicha hipoteca.
- (2) En junio del 2005 la Compañía reclasificó activos por 174,559, registrados inicialmente como parte del fideicomiso Promarisco-Produbanco, debido a que estos activos no formaban parte de los bienes que debían ser entregados a dicho fideicomiso.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2005	2004
Saldo al inicio	1,831,104	4,634,564
Más (menos):		
Adiciones	675,495	510,267
Bajas	(3,195)	(38,783)
Transferencia a otros activos (1)	174,559	(2,307,041) (2)
Transferencia a gastos	(194,528)	(90,788)
Depreciación	(521,368)	(877,115)
Saldo al final	1,962,067	1,831,104

- (1) Corresponde a reclasificación de activos (sub-estación eléctrica) entregados en fideicomisos en el año 2004.
- (2) Corresponde a activos entregados en fideicomisos en el año 2004 (Véase Nota 7), cuyo objetivo es administrar los activos de la Compañía como garantía para cancelación de sus obligaciones con instituciones financieras.

7. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Derechos fiduciarios-		
Bienes inmuebles	2,132,482	2,307,041
Terrenos improductivos (1)	456,282	456,282
Otros bienes improductivos	226,834	259,725
	2,815,598	3,023,048
Menos- Depreciación acumulada de activos en fideicomisos	486,437	118,453
	2,329,161	2,904,595

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Terrenos improductivos (1)	919,952	919,952
Activos fijos improductivos (2)	54,730	54,730
Cupones de la CORPEI	87,230	40,314
Cámara Nacional de Acuacultura	33,020	38,436
	<u>3,424,093</u>	<u>3,958,027</u>

(1) Corresponden principalmente a terrenos improductivos, los cuales están registrados al valor de avalúo determinado por un perito en el año 2000, en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización.

(2) Corresponden a maquinarias y equipos fuera de operación, pertenecientes a la división de balanceado, que fueron reclasificados a este rubro en el año 2003.

Al 31 de diciembre del 2005, los derechos fiduciarios estaban constituidos de la siguiente manera:

<u>Nombre del fideicomiso</u>	<u>Beneficiarios</u>	<u>Deudores garantizados</u>	<u>Costo bienes inmuebles</u>	<u>Fecha registro de la propiedad</u>	<u>Valor avalúo (1)</u>
Fideicomiso Garantía Promarisco - Produbanco	Promarisco, Produbanco, Marfrisco, Biosol	Promarisco, Marfrisco	1,763,064	22-06-05 y 04-08-05	2,729,997
Fideicomiso Sindicado Solar 19 Durán	Promarisco, Banco Bolivariano, Produbanco	Promarisco, Marfrisco, Crilarva, Prolarva, Marluna	109,815	24-11-04	2,670,846
Fideicomiso Garantía Promarisco	Promarisco, Banco Bolivariano	Promarisco, Crilarva, Prolarva, Marfrisco, Marluna	456,282	30-08-04 y 02-09-04	432,852
			<u>2,329,161</u>		<u>5,833,695</u>

(1) Avalúos efectuados en el año 2005 por AT&S Consultores, registrada en la Superintendencia de Compañías como perito avaluador.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, los derechos fiduciarios estaban constituidos de la siguiente manera:

Nombre del fideicomiso	Beneficiarios	Deudores garantizados	Costo bienes inmuebles	Fecha registro de la propiedad	Valor avalúo (1)
Fideicomiso Garantía Promarisco - Produbanco	Promarisco, Produbanco, Marfrisco, Biosol	Promarisco, Marfrisco	2,338,498	(2)	3,042,243
Fideicomiso Sindicado Solar 19 Durán	Promarisco, Banco Bolivariano, Produbanco	Promarisco, Marfrisco, Crilarva, Prolarva, Marluna	109,815	24-11-04	213,056
Fideicomiso Garantía Promarisco	Promarisco, Banco Bolivariano	Promarisco, Crilarva, Prolarva, Marfrisco, Marluna	456,282	30-08-04 y 02-09-04	432,852
			<u>2,904,595</u>		<u>3,688,151</u>

(1) Avalúos efectuados en el año 2004 por AT&S Consultores, registrada en la Superintendencia de Compañías como perito evaluador.

(2) Este fideicomiso no había sido inscrito por existir un embargo sobre dichos inmuebles.

El objetivo de estos fideicomisos es que los bienes inmuebles que integran el patrimonio autónomo, sirvan como garantía de la cancelación de las obligaciones que mantiene o llegara mantener los deudores garantizados para con los bancos, a continuación se detalla la información financiera:

	Cifras no auditadas año 2005		
	Activos no corrientes	Fondo patri-monial	Resultados acumulados
Fideicomiso Garantía Promarisco - Produbanco	1,863,396	2,453,515	(590,119)
Fideicomiso Sindicado Solar 19 Durán	109,815	109,815	-
Fideicomiso Garantía Promarisco	456,282	456,282	-

Notas a los estados financieros (continuación)

Cifras no auditadas año 2005			
	Activos no corrientes	Fondo patri- monial	Resul- tados acumu- lados
Fideicomisos Garantía Prolarva	97,928	102,347	(4,419)
Fideicomisos Garantía Crilarva	746	746	-
Fideicomiso Grupo Sindicado de Bancos			
Promarisco	440,905	440,905	-
Fideicomisos Garantía Marluna - Marfrisco	1,663	1,663	-
	<u>2,970,735</u>	<u>3,565,273</u>	<u>(594,538)</u>

Cifras no auditadas año 2004			
	Activos no corrientes	Fondo patri- monial	Resul- tados
Fideicomiso Garantía Promarisco - Produbanco	2,341,982	2,622,256	(280,274)
Fideicomiso Sindicado Solar 19 Durán	109,815	109,815	-
Fideicomiso Garantía Promarisco	456,282	456,282	-
Fideicomisos Garantía Prolarva	100,719	102,347	(1,628)
Fideicomisos Garantía Crilarva	746	746	-
Fideicomiso Grupo Sindicado de Bancos			
Promarisco	9,915	9,915	-
Fideicomisos Garantía Marluna - Marfrisco	1,663	1,663	-
	<u>3,021,122</u>	<u>3,303,024</u>	<u>(281,902)</u>

Las características de los fideicomisos son las siguientes:

- (a) Registrar en la contabilidad del fideicomiso como de su propiedad los inmuebles que transfieren al constituyente.
- (b) Celebrar contratos de comodato precario a favor de la constituyente.
- (c) En caso de que uno de cualquiera de los deudores garantizados *hubiere incurrido en mora*:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Iniciar el procedimiento convencional de venta en caso de que uno o más deudores garantizados hubieran incurrido en mora por más de 30 días.
 - Entregar al banco como abono a las obligaciones, el producto de la venta de los bienes e inmuebles deducidos los gastos e impuestos, una vez ejecutado el procedimiento convencional de venta. En caso de que las ventas de productos resulten ser mayor a las obligaciones adeudadas a los bancos, el excedente será entregado a los constituyentes posterior al pago íntegro del saldo insoluto de las obligaciones adeudadas.
 - Restituir los inmuebles a la constituyente una vez que los acreedores certifiquen que los deudores garantizados han cancelado sus obligaciones.
- (d) A partir del primer año, la fiduciaria deberá realizar avalúos de los inmuebles aportados al fideicomiso en forma anual, a través de un perito designado por los acreedores.
- (e) Pagar con los recursos del patrimonio autónomo los impuestos que gravan la propiedad de los bienes muebles e inmuebles, en caso de que las constituyentes no lo hubieren realizado oportunamente.
- (f) En caso de siniestro de los inmuebles, la fiduciaria cobrará la póliza de seguro y registrará contablemente la recuperación como propiedad del fideicomiso.
- (g) Realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que considere necesarios para cumplir con el objeto de este fideicomiso, de tal manera que no sea la falta de instrucciones expresas, la que impida su cumplimiento integral.
- (h) Contratar profesionales especializados para que realicen los trámites concernientes a conseguir la fusión o consolidación en el registro de los inmuebles (excepto para el fideicomiso Solar Diecinueve Durán).

8. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2004, correspondía a un préstamo sobre firmas con el Lloyds Bank con vencimiento en enero del 2005 y que devengó una tasa de interés anual del 9%.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Proveedores	1,315,222	1,658,336
Anticipos clientes del exterior (1)	4,121,735	-
Retenciones en la fuente	37,277	34,580
	<u>5,474,234</u>	<u>1,692,916</u>

(1) Incluye anticipos entregados por Metco Investment Inc. y Mahina Holdings Ltd. para exportaciones futuras de camarón.

10. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

		Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco Bolivariano-				
Préstamo con vencimientos mensuales hasta enero del 2009 y que devenga una tasa de interés anual del 9% reajutable cada 90 días.	(1) y (2)	413,600	3,515,600	3,929,200
Banco del Pichincha-				
Préstamo con vencimientos mensuales hasta enero del 2009 y que devenga una tasa de interés anual del 9.13% reajutable cada 90 días.	(2)	150,000	1,275,000	1,425,000
Produbanco-				
Préstamo con vencimientos mensuales hasta enero del 2009 y que devenga una tasa de interés anual del 8.93% reajutable cada 90 días.	(1)	388,098	3,298,658	3,686,756

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Lloyds Bank-				
Préstamo con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2008 y que devenga una tasa de interés anual del 10.04% reajutable cada 90 días.	(2)	117,000	994,500	1,111,500
		<u>1,068,698</u>	<u>9,083,758</u>	<u>10,152,456</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

		<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco Bolivariano-				
Préstamo con vencimientos mensuales hasta enero del 2009 y que devenga una tasa de interés anual del 9% reajutable cada 90 días.	(1) y (2)	206,800	3,929,200	4,136,000
Banco del Pichincha-				
Préstamo con vencimientos mensuales hasta enero del 2009 y que devenga una tasa de interés anual del 9% reajutable cada 90 días.	(2)	75,000	1,425,000	1,500,000
Produbanco-				
Préstamo con vencimientos semestrales hasta febrero del 2009 y que devenga una tasa de interés anual del 9% reajutable cada 90 días.	(1)	194,039	3,686,735	3,880,774
		<u>475,839</u>	<u>9,040,935</u>	<u>9,516,774</u>

(1) Estos bancos constituyen los beneficiarios acreedores de los fideicomisos en garantía (Véase Nota 7). Al 31 de diciembre del 2005, se mantiene sin liberar garantías sobre edificios, terrenos, maquinarias y equipos por 2,329,161 (2,904,595 en el año 2004) valor neto en libros de fideicomisos. Adicionalmente, se encuentran en garantía terrenos, maquinarias, equipos y vehículos por 1,249,439, (1,386,315 en el año 2004) valor neto en libros.

(2) Al 31 de diciembre del 2005 se encuentran en garantía 670,883 libras de camarón (558,333 en el año 2004).

Notas a los estados financieros (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

	2005	2004
Año		
2005	-	475,839
2006	1,068,698	951,678
2007	1,603,017	1,427,516
2008	2,699,278	1,880,278
2009	4,781,463	4,781,463
	<u>10,152,456</u>	<u>9,516,774</u>

11. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la composición de los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Fletes	1,967,661	1,909,818
Sueldos y beneficios sociales	261,437	205,574
Servicios básicos	153,131	126,203
Análisis de laboratorios	127,412	100,571
Seguros	126,092	117,122
Repuestos y mantenimiento	111,488	131,637
Transporte de contenedores	94,553	76,398
Servicios de refrigeración	53,957	54,526
Depreciación (*)	45,885	42,158
Servicios contratados	30,632	12,626
Afiliaciones suscripciones, eventos	20,717	11,885
Inspecciones de embarques	16,515	21,811
Gastos del personal	14,177	9,102
Gastos de viaje	10,388	13,566
Atención a clientes	6,057	13,179
Amortizaciones	-	1,977
Otros	86,642	32,585
	<u>3,126,744</u>	<u>2,880,738</u>

(*) Incluye depreciación de activos entregados en fideicomiso por 1,183 (690 durante el año 2004).

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la composición de los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Sueldos y beneficios sociales	628,398	577,494
Repuestos y mantenimiento	211,068	253,872
Depreciación (1)	165,962	188,989
Servicios contratados	159,500	113,248
Servicios básicos	107,377	112,478
Gastos del personal	81,158	77,318
Seguros	66,343	69,663
Impuestos, tasas y contribuciones	59,931	50,215
Varios administrativos	47,881	55,159
Suscripciones y afiliaciones	29,919	26,784
Amortizaciones	14,699	31,639
Gastos de viaje	11,214	53,014
Otros	12,141	9,449
	<u>1,595,591</u>	<u>1,619,322</u>

(1) Incluye depreciación de activos entregados en fideicomiso por 98,717 (66,216 durante el año 2004)

13. Otros (egresos) ingresos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la composición de otros ingresos y egresos se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Servicios por fletes	50,886	33,177
Otras ventas (1)	43,494	29,603
Tasas y contribuciones a la Corpei	(51,245)	(47,524)
Gastos bancarios	(48,787)	(56,329)
Pérdida por negociación de valores	(34,388)	(30,218)
Gastos por constitución de fideicomisos	(14,063)	(13,323)
Pérdida por ventas de activos fijos	(7,943)	(109,499)
Destrucción de inventarios	-	(84,697)
Otros, neto	<u>(20,469)</u>	<u>(80,695)</u>
	<u>(82,515)</u>	<u>(359,505)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Ventas correspondientes a cabezas de camarón, se presentan netas de costos por 6,598 y 25,426 respectivamente.

14. Garantías

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene vigentes las siguientes garantías:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Garantías bancarias	Emitidas a favor del Banco Bolivariano por 26,135 con vencimientos el 22 de mayo del 2006.
Prenda comercial	Emitidas a favor de los Bancos Bolivariano, Pichincha y Lloyds Bank por 670,883 libras de camarón
Garantía depósito industrial	A favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana de 135,000, con la finalidad de afianzar el pago de los potenciales tributos aduaneros, sus intereses y demás recargos, referentes a la internación de materias primas y materiales a depósito industrial para la producción destinada a la exportación.

15. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

16. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el ejercicio 2001, las glosas pendientes de pago ascienden a 421,790, han sido ratificada e impugnadas ante el Tribunal Distrital de los Fiscal No. 2. En opinión y su asesor legal la resolución de este reclamo será favorable a los intereses de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 1,520,000 y 1,598,000, respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

En el cálculo del impuesto a la renta del año 2004, la Compañía dedujo 15,471, en concepto de amortización de pérdidas fiscales de años anteriores.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la (pérdida) utilidad contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para		
Impuesto a la renta	(302,026)	49,580
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Amortización de pérdidas	-	(15,471)
Gastos no deducibles	10,796	12,304
(Pérdida tributaria) utilidad gravable	(291,230)	46,413
Tasa de impuesto	-	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>11,603</u>

(f) **Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

18. Reserva para jubilación e indemnización

(a) **Jubilación-**

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

La Compañía registró 78,283 en los resultados del año 2005 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 60% en el año 2005 de la reserva necesaria, según el estudio actuarial.

(b) **Indemnización-**

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

19. Tercerización de personal

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se establece que a partir del año 2005 las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un

Notas a los estados financieros (continuación)

mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

20. Operaciones discontinuadas

En julio del 2002, la Compañía suspendió las operaciones de la división de balanceado. El total de activos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 correspondientes a esta división fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar, neto	117,255	136,380
Otros activos (1)	281,564	314,455
Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>58,817</u>	<u>58,817</u>
	<u>457,636</u>	<u>509,652</u>

(1) Incluye maquinarias y equipos por 54,730 (Véase Nota 7) y 226,834 (259,725 en el año 2004) de activos de la división de balanceado entregados a los fideicomisos.

21. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con los estados financieros del año 2005.