

**PRODUMAR S. A.**

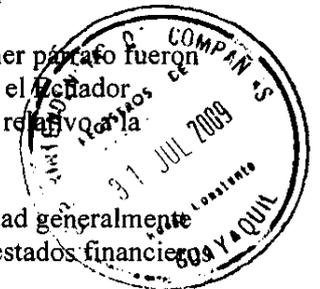
Estados Financieros por el  
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2008  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de PRODUMAR S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de PRODUMAR S.A. al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado (no consolidado) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador observadas durante la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
  - 4.1 Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta inversiones permanentes por US\$730,000 corresponde a inversiones en compañías relacionadas, las cuales no fueron ajustadas bajo el método de participación. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que las inversiones permanentes superiores al 20% del patrimonio de la compañía en la que se invierte deben ser registradas bajo el método de participación, este método establece que las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente en el patrimonio de los accionistas. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2008 inversiones



permanentes hubiera aumentado en US\$90,225, la utilidad del año hubiera disminuido en US\$35,318, la reserva por valuación de inversiones hubiera aumentado en US\$125,543.

- 4.2 La Compañía no ha preparado estados financieros comparativos con el año anterior, tal como es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros (no consolidados) de no registrar los ajustes a las inversiones en asociadas requeridos bajo el método de participación como está indicado en el párrafo 4.1; y por la no preparación de los estados financieros comparativos indicado en el párrafo 4.2, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Prodimar S. A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja (no consolidados) por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Este informe se emite para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Prodimar S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja (no consolidados) de Prodimar S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Abril 15, 2009



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**PRODUMAR S.A.**

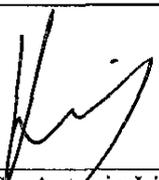
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U.S. dólares)

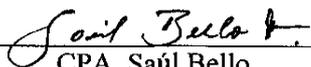
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		194,291
Cuentas por cobrar	3, 13	2,816,571
Inventarios	4	5,224,857
Pagos anticipados		<u>4,375</u>
Total activos corrientes		<u>8,240,094</u>
INVERSIONES PERMANENTES		
	5	<u>730,000</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:		
	6	
Terrenos		1,633,000
Edificios e infraestructura		7,438,180
Maquinaria y equipo agrícola		3,437,527
Muebles y equipos de oficina		125,509
Equipos de computación		105,075
Vehículos		878,481
Software		98,187
Construcciones en curso		<u>1,066,533</u>
Total		14,782,492
Menos depreciación acumulada		<u>(2,263,009)</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>12,519,483</u>
ACTIVOS DIFERIDOS		
		<u>14,210</u>
TOTAL		<u>21,503,787</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Antonio Lince Dávalos  
Representante Legal

---

  
CPA. Saúl Bello  
Contador General

---

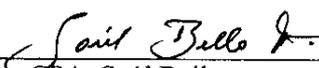
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	11	358,675
Obligación bancaria	7	233,000
Cuentas por pagar	8	2,584,180
Participación a trabajadores		121,275
Gastos acumulados por pagar		<u>333,172</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,630,302</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Préstamos de accionistas a largo plazo	13	889,565
Obligaciones a largo plazo	11	<u>6,181,554</u>
Total pasivos no corrientes		<u>7,071,119</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	12	800
Aportes para futuras capitalizaciones		6,863,052
Reservas		4,508,298
Pérdidas acumuladas		<u>(569,784)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,802,366</u>
TOTAL		<u>21,503,787</u>

---

  
Sr. Antonio Lince Dávalos  
Representante Legal

---

  
CPA. Saúl Bello  
Contador General

**PRODUMAR S.A.**

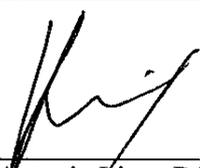
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U.S. dólares)

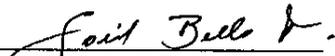
	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2008</u></b>
VENTAS NETAS	13	19,031,094
COSTO DE VENTAS		<u>17,007,531</u>
MARGEN BRUTO		2,023,563
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,191,374</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		832,189
OTROS EGRESOS, NETO		<u>32,345</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		799,844
MENOS:		
Participación a trabajadores		119,977
Impuesto a la renta		<u>176,526</u>
Total		<u>296,503</u>
UTILIDAD NETA		<u>503,341</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Antonio Lince Dávalos  
Representante Legal

---

  
CPA. Saúl Bello  
Contador General

**PRODUMAR S.A.**

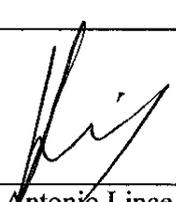
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes de Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	800	6,863,052	292,836	(1,073,125)	6,083,563
Valuación de propiedades			4,215,462		4,215,462
Utilidad neta	---	---	---	<u>503,341</u>	<u>503,341</u>
Diciembre 31, 2008	<u>800</u>	<u>6,863,052</u>	<u>4,508,298</u>	<u>(569,784)</u>	<u>10,802,366</u>

Ver notas a los estados financieros

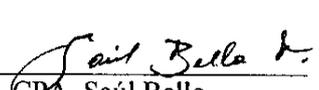
---



---

Sr. Antonio Lince Dávalos  
Representante Legal

---



---

CPA. Saúl Bello  
Contador General

**PRODUMAR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

---

(Expresado en U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	
Recibido de clientes y compañías relacionadas	14,629,618
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(17,530,371)
Intereses pagados	(81,454)
Impuesto a la renta	(238,150)
Otros egresos, neto	(82,426)
Pagos anticipados	<u>35,166</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,267,617)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	
Adquisición de propiedades, neto	<u>(3,364,836)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Obligaciones a corto plazo	233,000
Nuevas obligaciones a largo plazo	6,763,842
Pago de obligaciones a corto plazo	<u>(441,504)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,555,338</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>	
Disminución neta durante el año	(77,115)
Comienzo del año	<u>271,406</u>
<b>FINAL DEL AÑO</b>	<u><b>194,291</b></u>

(Continúa...)

**PRODUMAR S.A.**

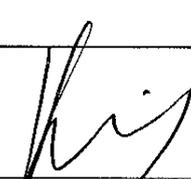
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U.S. dólares)

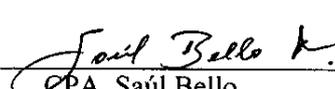
	<b><u>2008</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad neta	503,341
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	717,528
Amortización de diferidos	66,199
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(832,405)
Inventarios	(261,215)
Otros activos corrientes	35,166
Cuentas por pagar	(3,613,650)
Gastos acumulados por pagar	<u>117,419</u>
Total ajustes	<u>(3,267,617)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(3,267,617)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Sr. Antonio Lince Dávalos  
Representante Legal

---

  
CPA. Saúl Bello  
Contador General

## **PRODUMAR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en Ecuador en marzo de 1982 y su actividad principal es la cría, explotación, industrialización, comercialización y exportación de especies bioacuáticas (tilapia y camarón).

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal, según las condiciones de negociación de cada operación.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición, como sigue:

- *Materias primas, materiales y repuestos*: Al costo promedio de adquisición, que no excede su valor neto de realización.
- *Producción en proceso*: Representa la inversión relacionada con la cría de tilapia. Estas inversiones incluyen principalmente costos de preparación de piscina, compra de alevines, balanceado y mano de obra que las crías requieren hasta llegar a su adultez, lo cual sucede entre 6 y 9 meses dependiendo de la calidad de los alevines cultivados y el tamaño requerido para la exportación. Al cumplirse los 9 meses, estos costos son transferidos a producción.
- *Productos terminados*: Al costo promedio de producción que no excede a su valor neto de realización.

**Inversiones Permanentes**.- Al costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición, excepto terrenos, edificios e infraestructura que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizado por perito independiente en el año 2008. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de las propiedades valuados fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por revalorización. El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para obras de infraestructura, 10 para maquinarias y equipos agrícolas, 10 para muebles y equipos de oficina, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y 25%, respectivamente y están registradas con cargo a los resultados del año.

### **3. CUENTAS POR COBRAR**

	(en U.S. dólares)
Compañías relacionadas, nota 13	1,216,460
Crédito tributario	954,098
Anticipos a proveedores	325,627
Deudores varios	158,808
Clientes	117,399
Retenciones en la fuente, nota 9	<u>44,179</u>
Total	<u>2,816,571</u>

Al 31 de diciembre del 2008:

Crédito tributario - representa principalmente impuesto al valor agregado pagado en compras locales e importaciones de las cuales US\$559,587 corresponde a impuesto al valor agregado originado en el año 2008, US\$50,569 a impuesto al valor agregado de años anteriores y US\$230,521 se encuentran en proceso de reclamo.

Anticipos a proveedores - incluye valores entregados para futuras importaciones de maquinaria para la planta procesadora de tilapia.

Clientes – representa créditos por ventas locales de tilapia y camarón las cuales no generan intereses y tienen vencimiento entre 30 y 60 días plazo.

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008, inventarios es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Producto terminado	364,420
Productos en proceso	4,315,353
Materiales y repuestos	538,451
Materia prima	<u>6,633</u>
Total	<u>5,224,857</u>

Inventarios de productos terminados incluye principalmente tilapia congelada y fresca para la exportación.

Productos en proceso incluye principalmente el costo de compra de alevines, preparación de piscina, el consumo de balanceado y la mano de obra necesaria para la cría de tilapia hasta llegar al tamaño necesario para su exportación o venta local.

Materiales y repuestos incluye principalmente US\$150,718 correspondiente a alimentos para tilapia cuyo consumo máximo es en 8 días, US\$261,731 correspondiente a materiales utilizados durante el proceso de crianza y empaque.

#### 5. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2008, inversiones permanentes representa participación accionaria en las siguientes sociedades:

	% de <u>Propiedad</u>	Costo y <u>valor en Libros</u> (U.S. dólares)	Valor Patrimonial <u>Proporcional</u>
Carmona S.A.	100.00	340,000	346,123
Camaronera La Larva Larvasa S.A.	100.00	330,000	416,907
Aquapak S.A.	100.00	<u>60,000</u>	<u>57,195</u>
Total		<u>730,000</u>	<u>820,225</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha ajustado las inversiones al método de participación tal como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Durante el año 2008, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo relacionados con las inversiones registradas.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades, planta y equipos durante el año 2008 fue el siguiente:

(en U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	5,656,713
Adquisiciones	3,372,915
Avalúo comercial	4,215,462
Ventas y/o bajas	(8,079)
Depreciación	<u>(717,528)</u>

Saldo neto al final del año 12,519,483

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluye principalmente construcciones realizadas y en curso para expansión de piscinas de tilapia, terrenos en planta y nuevas oficinas en la finca por US\$2 millones, compra de maquinaria agrícola por aproximadamente US\$828,800 y vehículos para uso agrícola por aproximadamente US\$280,500.

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías durante el año 2008, la Compañía registró una valuación a valores de mercado del terreno y edificio, practicada por un perito independiente. Esta valuación originó incremento en el valor neto de las propiedades por US\$4.2 millones, la cual fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de la Compañía.

## 7. OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2008, obligación bancaria representa préstamo del Banco Bolivariano S.A. con vencimiento en febrero del 2009 y devenga tasa de interés anual del 9.4% reajutable.

Las obligaciones bancarias a corto y largo plazo (nota 11), están garantizadas con prendas industriales sobre equipos agrícolas, las cuales incluyen principalmente dos tractores oruga marca Komatsu. El total de la garantía asciende a US\$527,830.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por pagar es como sigue:

(en U.S. dólares)

Proveedores	2,397,223
Anticipos de clientes	39,407
Otras	<u>147,550</u>
Total	<u>2,584,180</u>

Proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de balanceado y químicos necesarios para la cría de tilapia y materiales necesarios para el empaque de producto terminado para la exportación con vencimientos entre 30 y 90 días plazo.

Anticipos de clientes, representan efectivo entregado por compañía relacionada para futuras exportaciones de tilapia fresca y congelada.

## 9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a	
Trabajadores	679,867
Gastos no deducibles	<u>207,439</u>
Base imponible	<u>887,306</u>
<u>Efecto Impositivo por:</u>	
Impuesto a la tasa nominal del 15%	67,951
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>108,575</u>
Impuesto causado	<u>176,526</u>

El impuesto a la renta del año 2008 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$434,299 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$453,007.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

(en U.S. dólares)

Impuesto causado	176,526
Anticipo de impuesto a la renta	(190,303)
Retenciones en la fuente	<u>(30,402)</u>
Saldo a favor	<u>44,179</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, de los años 2005 al 2008, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(en U.S. dólares)

### Exterior

Operación back to back con el banco Suizo EFG Bank con vencimiento de capital e intereses en enero del 2010 y tasa de interés anual reajutable del 5%. 6,000,000

IIASA Caterpillar, Obligación con vencimiento mensual hasta enero del 2010 y tasa de interés del 10% anual. 48,628

### Local

Banco Bolivariano S.A., préstamos con vencimientos mensuales hasta marzo del 2009 y abril del 2010 y tasa de interés promedio anual del 11% 325,675

Banco del Pacífico S.A, préstamo con vencimiento trimestral hasta noviembre del 2010 y tasa de interés del 12% anual. 165,926

Subtotal 6,540,229

Menos vencimientos corrientes (358,675)

Total 6,181,554

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008, representa 20,000 acciones de valor nominal US\$0.04 cada una, todas ordinarias y nominativas.

Aportes para Futuras Capitalizaciones.- Representa dinero entregado por el Accionista para futuros aumentos de capital.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2008, las reservas incluyen:

(en U.S. dólares)

Reserva Legal	1,035
Reserva de Capital	291,801
Reserva por Valuación	<u>4,215,462</u>
Total	<u>4,508,298</u>

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva por Valuación** – Al 31 de diciembre del 2008, representa incremento por valuación de terrenos y obras de infraestructura de la Compañía. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente, o compensado con pérdidas acumuladas.

### **13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2008, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas son los siguientes:

(en U.S. dólares)

<b><u>Cuentas por Cobrar:</u></b>	
Aquapak S.A.	435,900
Industrial Pesquera Santa Priscila	<u>780,560</u>
Total	<u>1,216,460</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

( en U.S. dólares)

Préstamos a Accionistas a Largo Plazo:

Vista al Valle Corporation	444,783
Industrial Pesquera Santa Priscila	<u>444,782</u>

Total	<u>889,565</u>
-------	----------------

Al 31 de diciembre del 2008, préstamos a accionistas representa contratos de préstamo con vencimiento no establecido, que no generan intereses y contiene cláusula de renovación previo acuerdo.

( en U.S. dólares)

Ventas:

Tilca Trading Corporation	13,926,686
Industria Pesquera Sanra Priscila	<u>2,388,513</u>

Toral	<u>16,315,199</u>
-------	-------------------

#### **14. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 15, 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---