

**PESQUERA E INDUSTRIAL
BRAVITO S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2000
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores
de Pesquera e Industrial Bravito S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados 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. 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 las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2000, cargos diferidos y otros activos incluyen US\$869,616 correspondientes a diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999 por US\$849,013 y a valores resultantes de los ajustes de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 por US\$226,107; durante el año 2000, la Compañía registró en los resultados del año un efecto neto de US\$20,603, que corresponde a US\$205,504 por gastos de amortización de pérdida en cambio y US\$226,107 de ingreso por los efectos de aplicación de la NEC 17, nota 8. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Si la referida pérdida se hubiera aplicado en el año 1999, al 31 de diciembre del 2000, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$869,616, el déficit acumulado hubiera aumentado en el mismo importe y la pérdida del año 2000 hubiera aumentado en US\$20,603.
4. En nuestra opinión, debido a los efectos importantes de la política de diferir la pérdida en cambio indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la Nota 1 a los estados financieros, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
6. Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.



SC-RNAE 019
Abril 11 , 2001



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

- 3 -

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	U. S. dólares
VENTAS		<u>1,114,200</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	14	730,282
Administración		<u>138,651</u>
Total		<u>868,933</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>245,267</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses, neto	14	(226,152)
Diferencia en cambio, neto		(329,243)
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio		(205,504)
Resultado por exposición a la inflación, REI		383,955
Otros, neto		<u>2,189</u>
Total		<u>(374,755)</u>
PERDIDA		<u>(129,488)</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital U.S. dólares	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000, nota 12	33,600	142		43,272	(46,747)
Pérdida					(129,488)
Efectos de la aplicación de la NEC 17				528,069	(13,105)
Transferencia	<u> </u>	<u> </u>	<u>571,341</u>	<u>(571,341)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2000	<u>33,600</u>	<u>142</u>	<u>571,341</u>		<u>(189,340)</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

U. S. dólares

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	896,321
Pagado a proveedores y otros	(937,974)
Intereses, neto	(34,487)
Diferencia en cambio, neto	(30,774)
Otros, neto	<u>2,189</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(104,725)</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(27,163)
Inversiones, aportes para futura capitalización	<u>(7,500)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34,663)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	7,755
Obligaciones a largo plazo	41,095
Accionistas	<u>(20,511)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>28,339</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Disminución neta durante el año	(111,049)
Efectos de la variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	7,275
Comienzo del año	<u>114,258</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>10,484</u>
--	---------------

(CONTINUA)

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (CONTINUACION)

	U. S. dólares
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	(129,488)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	182,564
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio	205,504
Diferencia en cambio	298,469
Resultado por exposición a la inflación, REI	(383,955)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(235,788)
Inventarios	(188,770)
Gastos anticipados	(1,463)
Cuentas por pagar	(46,701)
Gastos acumulados por pagar	<u>194,903</u>
Total ajustes	<u>24,763</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(104,725)</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES

Pesquera e Industrial Bravito S. A. está constituida en Ecuador desde octubre de 1978 y su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarones en piscinas.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1,363,113.
- Se registra en la cuenta otros activos y cargos diferidos US\$869,616 netos de amortización correspondientes a diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999 y a valores resultantes de los ajustes de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.
- Los resultados de la Compañía son insuficientes para poder cumplir con los pagos de las obligaciones bancarias y financieras, lo cual origina que existan obligaciones vencidas que devenguen intereses y mora, notas 9 y 10.
- Desde el año 1999, la producción de camarón en las 374 hectáreas productivas que posee la Compañía fue afectada por la presencia del virus de la mancha blanca. Durante el año 2000, el rendimiento de la producción de libras por hectáreas disminuyó con relación al año 1999 en 69%.

Los asuntos antes mencionados originan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permita cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

La Administración de la Compañía es de la opinión que la entidad continuará como negocio en marcha, por la cual está gestionando el refinanciamiento de obligaciones vencidas con un banco local, situación que permitirá disponer con flujo de efectivo para cubrir sus obligaciones con terceros, mejorar la infraestructura de las piscinas a fin de obtener mejor rendimiento para mejorar la situación financiera de la Compañía. En adición, con el propósito de disminuir el impacto de la presencia del virus de la mancha blanca en la producción de la Compañía, se han implantado algunas medidas de manejo de las mismas, como sigue:

- Filtración, uso de mallas de 280 metros para filtrar el agua y desinfección.
- Semilla genéticamente mejorada, calidad nutricional.
- Monitoreo de la salud de los animales y manejo de piscinas.
- Densidad de siembra, factor a tomar en cuenta a efectos de disminución del grado de mortalidad.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que difieren de las prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales vigentes en que éstas permiten registrar pérdidas por diferencia en cambio en la cuenta cargos diferidos para su diferimiento hasta en cinco años, nota 8.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U. S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios (caja y bancos, inversiones temporales, cuentas por cobrar, obligaciones bancarias, cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar) al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos no monetarios y patrimonio expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Caja y Equivalentes de Caja: Para propósitos de presentación del estado de flujos de caja, la Compañía incluye en esta cuenta a bancos e inversiones temporales.

Inversiones Temporales: Están presentadas al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.

Valuación de Inventarios: Al costo de adquisición o producción que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Camarones en piscinas: materias primas, mano de obra y gastos de producción al costo de adquisición o producción.
- Suministros y materiales: al costo de promedio de adquisición.

Propiedades: Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado que fue convertido a U.S. dólares. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición, nota 7. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para edificios, piscinas, maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y embarcaciones y equipos de computación.

Valuación de Inversiones Permanentes: Al costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional, excepto por la inversión en Seaquest S. A. que se presenta al costo de adquisición.

Otros Activos y Cargos Diferidos: Incluye principalmente diferencia en cambio diferida de acuerdo con disposiciones legales que es amortizada hasta en cinco años.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1997	30
1998	43
1999	61
2000	91

4. CUENTAS POR COBRAR

	U. S. dólares
Compañías relacionadas:	
Camaronera Bravo Grande S. A.	171,409
Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S. A.	93,425
Otras	363
Accionistas	45,249
Otros	<u>26,381</u>
Total	<u>336,827</u>

Al 31 de diciembre del 2000, compañías relacionadas y accionistas generan interés del 14% anual, excepto Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S. A. que no genera intereses. Estas cuentas no tienen plazo de vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	U. S. dólares
Camarones en piscinas	358,225
Suministros y materiales	<u>10,329</u>
Total	<u>368,554</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

El saldo de inversiones permanentes se presenta de la siguiente manera:

	Porcentaje de participación	Valor patrimonial	Costo ajustado
		U. S. dólares	
INPROSA S. A.	42.83	277,486	215,990
Camaronera Bravo Grande S. A.	99.99	199,018	137,118
Laboratorios Marinos Ecuatorianos			
Deveri S. A.	80.00	17,372	5,609
Sequest S. A.	25.00		<u>103,038</u>
Total			<u>461,755</u>

Durante el año 2000, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2000, el valor patrimonial de las inversiones en INPROSA S. A., Camaronera Bravo Grande S. A. y Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S. A. fue determinado en base a los estados financieros a esa fecha, en relación con la inversión en Sequest S. A. la Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial.

Al 31 de diciembre del 2000, Sequest S. A. incluye US\$98,038 entregados como aportes para futuro aumento de capital.

El valor patrimonial de Camaronera Bravo Grande S. A. fue determinado sobre el patrimonio neto reportado al 31 de diciembre del 2000, sin considerar los efectos de desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, como sigue:

- Gastos preoperacionales incurridos en el año 1993 por US\$217,679 registrados como cargos diferidos.
- Pérdidas en cambio por US\$202,300 registradas como cargos diferidos para ser amortizadas hasta en cinco años.

Los efectos de estas desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen originado una deficiencia patrimonial de US\$220,941 en los estados financieros

de Camaronera Bravo Grande S. A. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha reconocido en sus estados financieros los efectos de ajustes por estas desviaciones que hubiesen originado el registro de una pérdida en el valor de la inversión, en vista que Camaronera Bravo Grande S. A. cuenta con un avalúo sobre infraestructura de las camaronerías, terrenos, edificaciones y maquinarias realizado en mayo 7 de 1999 por un perito valuador independiente, cuyo importe asciende a US\$1,365,210, lo cual le permitiría cubrir sus pasivos a corto y largo plazo y tener una situación patrimonial superior a la antes indicada.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el año 2000 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo neto al inicio del año	10,357,660
Efectos de aplicación NEC 17	11,010,991
Adquisiciones	165,057
Gasto de depreciación	<u>(659,210)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>20,874,498</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	<u>834,980</u>
	U. S. dólares
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	834,980
Adquisiciones	20,562
Gasto de depreciación	<u>(156,196)</u>
Saldo neto al final del año	<u>699,346</u>

Al 31 de diciembre del 2000, propiedades incluyen US\$172,914 de activos totalmente depreciados.

La Compañía dispone de un avalúo efectuado en enero 15 del 2000 por un perito valuador independiente sobre infraestructura de las camaronerías, tierras, construcciones y edificaciones, grupo de bombeos y equipos auxiliares que asciende a US\$2,895,081.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	U. S. dólares
Diferencia en cambio	1,087,020
Planta procesadora de camarón, sin uso	20,002
Depósitos en garantía	382
Menos amortización acumulada diferencia en cambio	<u>(217,404)</u>
Total	<u>890,000</u>

Al 31 de diciembre del 2000, diferencia de cambio corresponde a pérdidas en cambio provenientes del año 1999 por US\$849,013 y a valores resultantes de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 por US\$226,107, la cual por decisión de la Administración y acogiéndose al tratamiento contable alternativo planteado en la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo No. 1628, fue registrada como cargos diferidos para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años.

Durante el año 2000, la Compañía registró US\$205,504 en los resultados del año por concepto de amortización de pérdida en cambio.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, representa préstamos vencidos por US\$1,150,000 y US\$140,000 en proceso de refinanciamiento con un banco local al 15% de interés anual con garantía de terrenos y piscinas de la Compañía mediante hipoteca abierta, nota 11; y garantía personal de un accionista de la Compañía respectivamente.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, gastos acumulados incluye principalmente US\$340,528 que representan intereses por pagar a banco local provenientes de documentos por pagar a bancos y obligaciones a largo plazo vencidas.

11. OBLIGACION A LARGO PLAZO

	U.S. dólares
Préstamo a 5 años plazo e interés del 15% anual con vencimientos semestrales de capital e interés hasta abril del 2001, nota 9	300,000
Crédito otorgado por compra de Certificados de Depósitos Reprogramados (CDR's) con interés anual del 9% y vencimientos cuatrimestrales de capital e interés hasta mayo del 2005; ésta obligación está garantizada por la Compañía a través de un pagaré	<u>341,095</u>
Total	641,095
Menos vencimiento corriente	<u>(368,850)</u>
Total	<u><u>272,245</u></u>

Los vencimientos de la obligación a largo plazo incluyen US\$368,850 en el año 2001, US\$74,249 en el año 2002, US\$74,249 en el año 2003 y US\$123,747 hasta el año 2005.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Reserva legal (sucres en miles)	Reserva por revalorización	Déficit acumulado
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>840,000</u>	<u>3,562</u>	<u>1,081,813</u>	<u>(1,168,686)</u>
		U.S. dólares		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/21,052)	39,901	169	51,388	(55,514)
Efectos de NEC 17(variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(6,301)</u>	<u>(27)</u>	<u>(8,116)</u>	<u>8,767</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>33,600</u>	<u>142</u>	<u>43,272</u>	<u>(46,747)</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está constituido por 840,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto déficit acumulado, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 1997 al 2000, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha preparado la respectiva conciliación tributaria que determine los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el año 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	U. S. dólares
INGRESOS:	
Intereses ganados	15,502
COSTOS:	
Compras de balanceado y fertilizantes	61,279
Compras de larvas de camarón	237,458

15. EVENTO SUBSECUENTE

Con posterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el Tribunal Distrital del Guayas emitió un fallo a través del cual resolvió suspender en forma definitiva los efectos tributarios del Resultado por Exposición a la Inflación - REI derivado de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. El Servicio de Rentas Internas - SRI ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha del informe de los auditores externos se conozca el resultado de dicha apelación.

* * * * *