

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

Estados Financieros por los Años
Terminados al 31 de Diciembre del 2002 y 2001
e Informe de los Auditores Independientes

Exp # 23903.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. 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 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, cargos diferidos y otros activos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$634,212 y US\$652,212 respectivamente, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999. La Compañía registró con cargo a los resultados de los años 2002 y 2001 US\$18,000 y US\$217,404 respectivamente por amortización de diferencia en cambio. 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 en que se originaron, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$634,212 y US\$652,212; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y las pérdidas de los años 2002 y 2001 hubieran disminuido en US\$18,000 y US\$217,404 respectivamente.
4. Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inversiones permanentes incluye US\$461,755 que corresponden a inversiones en compañías relacionadas, la cual no fue ajustada al método de participación tal como lo requieren los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que establecen que las inversiones permanentes superiores al 20% del patrimonio de la compañía en la que se invierte deben ser registrada al método de participación. Si se hubieran registrado las inversiones permanentes al método de participación al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inversiones permanentes y déficit acumulado hubieran disminuido en US\$46,575 y US\$2,515, la cuenta reserva por valuación hubiera presentado saldo por US\$13,525 y la pérdida del año hubiera aumentado en US\$62,615.

5. En nuestra opinión, debido a la importancia de los efectos de diferir pérdida en cambio y de no registrar inversiones permanentes al método de participación, indicados en los párrafos 3 y 4, 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
6. 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 de los activos o cancelación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 19, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 07503

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

| ACTIVOS | NOTAS | 2002 (U. S. dólares) | 2001 |
|-------------------------------------|-------|-------------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 40,686 | 746 |
| Cuentas por cobrar | 4 | 511,660 | 245,365 |
| Inventarios | 5 | 408,885 | 449,636 |
| Gastos anticipados | | <u>14,275</u> | <u>15,573</u> |
| Total activos corrientes | | <u>975,506</u> | <u>711,320</u> |
| INVERSIONES PERMANENTES | 6 | <u>461,755</u> | <u>461,755</u> |
| PROPIEDADES: | 7, 9 | | |
| Terrenos y edificios | | 129,052 | 129,052 |
| Piscinas | | 1,251,087 | 1,245,612 |
| Maquinarias y equipos | | 394,004 | 386,052 |
| Vehículos y embarcaciones | | 140,750 | 136,548 |
| Muebles y enseres | | 115,093 | 119,822 |
| Equipos de computación | | 18,896 | 10,438 |
| Construcción de piscinas en proceso | | <u>154,588</u> | <u>108,627</u> |
| Total | | 2,203,470 | 2,136,151 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(1,636,795)</u> | <u>(1,483,349)</u> |
| Propiedades, neto | | 566,675 | 652,802 |
| CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS | 8 | <u>640,404</u> | <u>666,698</u> |
| TOTAL | | <u>2,644,340</u> | <u>2,492,575</u> |

OK

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**NOTAS****2002****2001****(U. S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios

12,202

Vencimiento corriente de obligación a largo plazo

11

32,000

Documentos por pagar a banco

9

1,590,000

Cuentas por pagar

14

42,630

109,902

Gastos acumulados

10

77,695569,979

Total pasivos corrientes

152,3252,282,083**OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO**

11

2,447,754**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

12

Capital social

33,600 ✓

33,600 ✓

Reserva legal

142 ✓

142 ✓

Reserva de capital

571,341

571,341 ✓

Déficit acumulado

(560,822)(394,591)

Patrimonio de los accionistas

44,261

210,492

TOTAL2,644,3402,492,575

OK.

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

| | NOTAS | 2002 (U. S. dólares) | 2001 |
|--|-------|-------------------------|--------------------|
| VENTAS | | <u>1,830,428</u> | <u>1,576,473</u> |
| COSTOS Y GASTOS: | | | |
| Costo de ventas | 14 | 1,397,362 | 1,160,355 |
| Administración | | <u>183,901</u> | <u>159,374</u> |
| Total | | <u>1,581,263</u> | <u>1,319,729</u> |
| UTILIDAD OPERACIONAL | | <u>249,165</u> | <u>256,744</u> |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS): | | | |
| Intereses, neto | | (383,670) | (255,830) |
| Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio | | (18,000) | (217,404) |
| Otros, neto | | <u>(13,726)</u> | <u>4,703</u> |
| Total | | <u>(415,396)</u> | <u>(468,531)</u> |
| PERDIDA | | <u>(166,231)</u> | <u>(211,787)</u> ✓ |

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

| | Capital social | Reserva legal (U.S. dólares) | Reserva de capital | Déficit acumulado |
|--------------------|---------------------------|---|-------------------------------|------------------------------|
| ENERO 1, 2001 | 33,600 ✓ | 142 ✓ | 571,341 ✓ | (189,340) |
| Pérdida | | | | (211,787) ✓ |
| Ajuste | _____ | _____ | _____ | <u>6,536</u> |
| DICIEMBRE 31, 2001 | 33,600 | 142 | 571,341 | (394,591) ✓ |
| Pérdida | _____ | _____ | _____ | <u>(166,231)</u> ✓ |
| DICIEMBRE 31, 2002 | <u>33,600</u> | <u>142</u> | <u>571,341</u> | <u>(560,822)</u> |

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

| | 2002 | 2001 |
|---|------------------------|-------------------|
| | (U. S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 1,572,427 | 1,667,935 |
| Pagado a proveedores, empleados y otros | (1,309,431) | (982,639) |
| Intereses, neto | (326,168) | (255,830) |
| Otros, neto | <u>(13,726)</u> | <u>4,703</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación | <u>(76,898)</u> | <u>434,169</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades | <u>(73,228)</u> | <u>(105,654)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Sobregiro bancario | | 2,842 |
| Obligaciones a largo plazo | <u>190,066</u> | <u>(341,095)</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>190,066</u> | <u>(338,253)</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | |
| Aumento (disminución) neta durante el año | 39,940 | (9,738) |
| Comienzo del año | <u>746</u> | <u>10,484</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO | <u>40,686</u> | <u>746</u> |

(CONTINUA)

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

| | 2002 | 2001 |
|--|------------------------|--------------------|
| | (U. S. dólares) | |
| CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE OPERACIONES: | | |
| Pérdida | <u>(166,231)</u> | <u>(211,787)</u> |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades | 159,355 | 158,734 |
| Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio | 18,000 | 217,404 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | (258,001) | 91,462 |
| Inventarios | 40,751 | (81,082) |
| Gastos anticipados | 1,298 | (9,614) |
| Cuentas por pagar | (67,272) | 46,767 |
| Gastos acumulados por pagar | <u>195,202</u> | <u>222,285</u> |
| Total ajustes | <u>89,333</u> | <u>645,956</u> |
| EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE OPERACIONES | <u>(76,898)</u> | <u>434,169</u> |

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén 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 2002 y 2001, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1,570,763 para el año 2001.
- Pérdidas recurrentes de los años 2002 y 2001 por US\$166,231 y US\$211,787 y déficit acumulado por US\$560,822 y US\$394,591 respectivamente. El déficit acumulado al 31 de diciembre del 2002 y 2001, representan el 93% y 65% sobre el capital y reservas respectivamente.
- Se registra en la cuenta cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre del 2002 y 2001 US\$634,212 y US\$652,212 netos de amortización correspondientes a diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999 que incluyen valores resultantes de los ajustes de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Si se hubiera registrado con cargo a los resultados del año en que se origino la diferencia en cambio, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los cargos diferidos y otros activos hubieran disminuido en US\$634,212 y US\$652,212 y el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes.
- Durante el año 2002, el sector camaronero ecuatoriano ha conseguido controlar sus problemas con la mancha blanca sin embargo está afrontado situaciones tales como imposibilidad de obtener los créditos necesarios para su reactivación, baja en los precios internacionales originados principalmente por la sobreofertas de camarón a nivel mundial, entre otros.

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 Compañía continuará operando como negocio en marcha, luego de haber obtenido la reestructuración de las operaciones de créditos con un banco local por un total de US\$1,792,268 a 10 años plazos que incluye 3 años de gracia e interés del 9% anual y en vista que en la actualidad el sector camaronero ha conseguido controlar los problemas originados por la mancha blanca. En adición, durante el año 2003, se implementará un sistema de trabajo con larvas de mayor tamaño con el propósito de lograr la reducción del número de días de producción, costos por materias primas y balanceados, el cual permitirá incrementar el volumen de ventas anuales.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad han sido modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para no requerir la consolidación de estados financieros cuando existe participación accionaria superior al 50%, nota 6. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Inventarios – Al costo promedio 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 – 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 20 para edificios y piscinas, 10 para maquinarias, equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y embarcaciones y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes – Al costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional, excepto por Camaronera Bravo Grande S. A. que presenta insuficiencia patrimonial, nota 6.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| Año terminado diciembre 31 | Porcentaje de variación |
|-------------------------------|----------------------------|
| 1999 | 61 |
| 2000 | 91 |
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |

4. CUENTAS POR COBRAR

| | ... Diciembre 31 ... | |
|--|----------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| | (U. S. dólares) | |
| Compañías y partes relacionadas: | | |
| Camaronera Bravo Grande S. A. | 246,806 | |
| Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S. A. | 56,518 | 73,664 |
| Industrial Procesadora Santay S. A. | 14,928 | 2,294 |
| Otras | 899 | 468 |
| Accionistas | 45,469 | 45,810 |
| Sociedad Nacional Galápagos, SONGA | 10,268 | 59,616 |
| Empleados y funcionarios | 33,786 | 21,398 |
| Retenciones | 43,628 | 24,721 |
| Impuesto al Valor Agregado | 21,485 | |
| Otros | <u>37,873</u> | <u>17,394</u> |
| Total | <u>511,660</u> | <u>245,365</u> |

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, accionistas representan valores provenientes de años anteriores los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

| | ... Diciembre 31 ... | |
|--------------------------|----------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| | (U. S. dólares) | |
| Camarones en piscinas | 391,635 | 420,551 |
| Suministros y materiales | <u>17,250</u> | <u>29,085</u> |
| Total | <u>408,885</u> | <u>449,636</u> |

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

| | Porcentaje de Participación | Valor patrimonial proporcional | | Costos | |
|--|-----------------------------|--------------------------------|---------|----------------|----------------|
| | | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| | | . . . U. S. dólares . . . | | | |
| Industrial Procesadora Santay S. A. | 42.83 | 295,008 | 279,918 | 215,990 | 215,990 |
| Camaronera Bravo Grande S. A. | 99.99 | (116,994) | 61,018 | 137,118 | 137,118 |
| Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S. A. | 80.00 | 17,134 | 17,372 | 5,609 | 5,609 |
| Sequest S. A. | 25.00 | | | <u>103,038</u> | <u>103,038</u> |
| Total | | | | <u>461,755</u> | <u>461,755</u> |

Durante el año 2002 y 2001, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2002, el valor patrimonial de las inversiones en Industrial Procesadora Santay 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 Seaquest S. A. la Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, Seaquest S. A. incluye US\$98,038 entregados como aportes para futuro aumento de capital.

El valor patrimonial de Industrial Procesadora Santay S. A. y Camaronera Bravo Grande S. A. fue determinado sobre el patrimonio neto reportado al 31 de diciembre del 2002 y 2001, sin considerar los efectos de desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, como sigue:

- Gastos preoperacionales incurridos en el año 1993 netos de amortización por US\$92,597 para el año 2002 y por US\$116,205 para el año 2001 registrados como cargos diferidos, para Camaronera Bravo Grande S. A..
- Pérdidas en cambio por US\$126,431 y US\$16,640 para el año 2002 y US\$146,831 y US\$80,919 para el año 2001 de Industrial Procesadora Santay S. A. y Camaronera Bravo Grande S. A. respectivamente, registradas como cargos diferidos para ser amortizadas hasta en cinco años.
- Industrial Procesadora Santay S. A. no registró con cargo a los resultados del año y déficit acumulado de US\$144,304 y US\$105,896 por ajuste al método de participación de la inversión permanente sobre el capital accionario de una compañía relacionada que al 31 de diciembre del 2002 presenta insuficiencia patrimonial y déficit acumulado de US\$146,936 y US\$523,852 respectivamente.
- Los efectos de estas desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen aumentado el déficit acumulado en US\$376,631 y US\$146,831 al 31 de diciembre del 2002 y 2001 en los estados financieros de Industrial Procesadora Santay S. A.; y

hubiesen aumentado la deficiencia patrimonial en US\$109,237 al 31 de diciembre del 2002 y originado insuficiencia patrimonial de US\$136,070 al 31 de diciembre del 2001 en los estados financieros de Camaronera Bravo Grande S. A.

Los estados financieros de Pesquera e Industrial Bravito S. A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2002 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

| | ... Diciembre 31 ... | |
|------------------------------|----------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| | (U. S. dólares) | |
| Saldo neto al inicio del año | 652,802 | 699,346 |
| Adquisiciones | 73,228 | 105,654 |
| Ajuste | | 6,536 |
| Gasto de depreciación | (159,355) | (158,734) |
| Saldo neto al final del año | <u>566,675</u> | <u>652,802</u> |

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, propiedades incluyen US\$588,185 y US\$509,784 de activos totalmente depreciados que son utilizados por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía dispone de un avalúo efectuado en marzo 30 del 2002 por un perito valuador independiente sobre infraestructura de las camaroneras, tierras, construcciones y edificaciones, grupo de bombeos y equipos auxiliares que asciende a US\$3,139,370.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

| | ... Diciembre 31 ... | |
|---|----------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| | (U. S. dólares) | |
| Diferencia en cambio | 1,087,020 | 1,087,020 |
| Planta procesadora de camarón, sin uso | 5,607 | 14,103 |
| Otros | 585 | 383 |
| Menos amortización acumulada diferencia en cambio | (452,808) | (434,808) |
| Total | <u>640,404</u> | <u>666,698</u> |

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, diferencia de cambio corresponde a pérdidas en cambio provenientes del año 1999, 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.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía registró con cargo a los resultados US\$18,000 y US\$217,404 por concepto de amortización de pérdida en cambio.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCO

Al 31 de diciembre del 2001, representa préstamos vencidos desde septiembre de 1999 hasta abril del 2001, los cuales están en proceso de refinanciamiento con un banco local, con intereses del 14% y 15% anual, con garantía de terrenos y piscinas de la Compañía mediante hipoteca abierta. En septiembre 19 del 2002, la Compañía obtuvo la reestructuración de estos préstamos con el banco acreedor, nota 11.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, gastos acumulados incluyen principalmente US\$57,502 y US\$563,399 que representan intereses por pagar a banco local provenientes de obligaciones bancarias a largo plazo y documentos por pagar a bancos respectivamente.

11. OBLIGACION BANCARIA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002, representa reestructuraciones de préstamos vencidos por US\$1,792,268 a 10 años plazos que incluyen 3 años de gracias para el pago de capital e interés anual del 9%; y US\$687,476 por intereses por mora originados en la reestructuración de créditos, con vencimientos en el año 2003 por US\$32,000, año 2004 por US\$96,000, año 2005 por US\$192,000 y en el año 2012 por US\$367,476. El vencimiento corriente de la obligación a largo plazo representa US\$32,000.

Al 31 de diciembre del 2002, la obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

| Años | (U. S. dólares) |
|-------------|------------------------|
| 2004 | 96,000 |
| 2005 | 192,000 |
| 2006 | 180,684 |
| 2007 | 201,106 |
| 2008 | 223,836 |
| 2009 | 249,136 |
| 2010 | 277,295 |
| 2011 | 308,637 |
| 2012 | <u>719,060</u> |
| | <u>2,447,754</u> |

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001 y 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 apropiado 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 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 en esta cuenta.

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 1999 al 2001, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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:

| | ... Diciembre 31 ... | |
|---|----------------------|---------|
| | 2002 | 2001 |
| | (U. S. dólares) | |
| CUENTAS POR PAGAR: | | |
| Industrial Procesadora Santay S. A. | 12,551 | 9,334 |
| Camaronera Bravo Grande S. A. | 24,794 | |
| COSTO DE VENTA: | | |
| Industrial Procesadora Santay S. A., compra de balanceado | 250,425 | 140,079 |
| Laboratorio Marinos Ecuatorianos Deveri S. A | 234,174 | 296,268 |

15. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósito de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador se reclasificó de la cuenta gastos acumulados US\$687,486 a vencimiento corriente de obligación a largo plazo y obligación a largo plazo US\$32,000 y US\$655,486 respectivamente que corresponden valores por pagar a un banco local hasta el año 2012 por intereses de mora originados sobre operaciones de créditos que fueron reestructuradas en el año 2002.

* * * * *