

**PESQUERA INDUSTRIAL  
BRAVITO S.A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2003 y 2002  
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 los balances generales adjuntos (no consolidados) de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002, cargos diferidos y otros activos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$577,552 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 2003 y 2002 US\$74,660 y US\$18,000 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 2003 y 2002, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$577,552 y US\$652,212; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y las pérdidas de los años 2003 y 2002 hubieran disminuido en US\$74,660 y US\$18,000 respectivamente.
4. Al 31 de diciembre del 2003 y 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 2003 y 2002, hubieran disminuido las inversiones permanentes en US\$92,985 y US\$46,575 y el déficit

acumulado al 31 de diciembre del 2002 en US\$2,515, la cuenta reserva por valuación al 31 de diciembre del 2002 hubiera de presentado saldo por US\$13,525 y las pérdidas de los años 2003 y 2002 hubieran aumentado en US\$92,985 y US\$62,615 respectivamente.

5. 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.
6. 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 2003 y 2002, 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.
7. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Pesquera e Industrial Bravito S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
8. 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  
Abril 21, 2004

  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 07503

## PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

### BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6,480	40,686
Cuentas por cobrar	4	651,912	511,660
Inventarios	5	372,711	408,885
Gastos anticipados		<u>10,043</u>	<u>14,275</u>
Total activos corrientes		<u>1,041,146</u>	<u>975,506</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>461,755</u>	<u>461,755</u>
PROPIEDADES:	7, 9		
Terrenos y edificios		129,052	129,052
Piscinas		1,252,959	1,251,087
Maquinarias y equipos		389,884	394,004
Vehículos y embarcaciones		140,750	140,750
Muebles y enseres		118,074	115,093
Equipos de computación		19,014	18,896
Construcción de piscinas en proceso		<u>158,683</u>	<u>154,588</u>
Total		2,208,416	2,203,470
Menos depreciación acumulada		<u>(1,741,512)</u>	<u>(1,636,795)</u>
Propiedades, neto		466,904	566,675
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>565,747</u>	<u>640,404</u>
TOTAL		<u>2,535,552</u>	<u>2,644,340</u>

9 ✓

Ver notas a los estados financieros

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2003</b> <b>(U. S. dólares)</b>	<b>2002</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	11	96,000	32,000
Cuentas por pagar	14	87,997	42,640
Gastos acumulados	10	<u>84,586</u>	<u>77,695</u>
Total pasivos corrientes		<u>268,583</u>	<u>152,325</u>
<b>OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO</b>	11	<u>2,351,744</u>	<u>2,447,744</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	12		
Capital social		33,600	33,600
Reserva legal		142	142
Reserva de capital		571,341	571,341
Déficit acumulado		<u>(689,858)</u>	<u>(560,822)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>(84,775)</u>	<u>44,261</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,535,552</u>	<u>2,644,340</u>

OK

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

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS		<u>1,648,451</u>	<u>1,830,428</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	1,260,463	1,397,362
Administración		<u>211,988</u>	<u>183,901</u>
Total		<u>1,472,451</u>	<u>1,581,263</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>176,000</u>	<u>249,165</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses, neto		(175,325)	(383,670)
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio		(74,660)	(18,000)
Otros, neto		<u>(55,051)</u>	<u>(13,726)</u>
Total		<u>(305,036)</u>	<u>(415,396)</u>
PERDIDA		<u>(129,036)</u>	<u>(166,231)</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 2003 Y 2002**

---

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva legal (U.S. dólares)</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Déficit acumulado</b>
ENERO 1, 2002	33,600	142	571,341	(394,591)
Pérdida	—	—	—	<u>(166,231)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	33,600	142	571,341	(560,822)
Pérdida	—	—	—	<u>(129,036)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>33,600</u>	<u>142</u>	<u>571,341</u>	<u>(689,858)</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 2003 Y 2002**

---

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	1,508,199	1,572,427
Pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados, y otros	(1,268,808)	(1,309,431)
Intereses, neto	(181,599)	(326,168)
Otros, neto	<u>(55,051)</u>	<u>(13,726)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,741</u>	<u>(76,898)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	<u>(4,947)</u>	<u>(73,228)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones a largo plazo	<u>(32,000)</u>	<u>190,066</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(32,000)</u>	<u>190,066</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA</b>		
(Disminución) aumento neto durante el año	(34,206)	39,940
Comienzo del año	<u>40,686</u>	<u>746</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>6,480</u>	<u>40,686</u>

**(CONTINUA)**



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

### **ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)**

---

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES:		
Pérdida	<u>(129,036)</u>	<u>(166,231)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	104,718	159,355
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio	74,660	18,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(140,252)	(258,001)
Inventarios	36,163	40,751
Gastos anticipados	4,232	1,298
Cuentas por pagar	45,365	(67,272)
Gastos acumulados por pagar	<u>6,891</u>	<u>195,202</u>
Total ajustes	<u>131,777</u>	<u>89,333</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>2,741</u>	<u>(76,898)</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 2003 Y 2002**

---

### **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 2003 y 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los 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 2003 y 2002, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica originada principalmente por los graves problemas que atraviesa el sector camaronero del País como consecuencia de las sobreofertas de camarón a nivel mundial y baja en los precios internacionales de este producto durante los últimos años. La situación comentada precedentemente ha afectado y afecta significativamente la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía, la cual se resume a continuación:

- Se registra en la cuenta cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 US\$559,552 y US\$634,212 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 originó la diferencia en cambio, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los cargos diferidos y otros activos hubieran disminuido en US\$559,552 y US\$634,212 y el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes.
- Pérdidas recurrentes de los años 2003 y 2002 por US\$129,036 y US\$166,231 y déficit acumulado por US\$689,858 y US\$560,822 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta insuficiencia patrimonial de US\$84,775 sin registrar los ajustes de diferencia en cambio y por valuación de las inversiones permanentes. El valor patrimonial de Industrial Procesadora Santay S. A. y Camaronera Bravo Grande S. A. fueron determinado sobre el patrimonio neto reportado al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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\$55,070 para el año 2003 y por US\$92,597 para el año 2002 registrados como cargos diferidos, para Camaronera Bravo Grande S. A.
- Pérdidas en cambio por los años 2003 y 2002 por US\$65,249 y US\$126,431 para Industrial Procesadora Santay S. A. y de US\$16,640 para el año 2002 de Camaronera Bravo Grande S. A., registradas como cargos diferidos.
- Industrial Procesadora Santay S. A. no registró al 31 de diciembre del 2003 y 2002 con cargo al déficit acumulado de US\$250,200 por ajuste al método de participación de la inversión permanente sobre el capital accionario de una compañía relacionada que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 presenta insuficiencia patrimonial de US\$294,197 y US\$146,936 y déficit acumulado de US\$671,113 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\$315,449 y US\$376,631 al 31 de diciembre del 2003 y 2002 en los estados financieros de Industrial Procesadora Santay S. A.; y hubiesen aumentado la deficiencia patrimonial en US\$55,070 y US\$109,237 al 31 de diciembre del 2003 y 2002 en los estados financieros de Camaronera Bravo Grande S. A.

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, para lo cual durante el año 2004 se aumentarán los ciclos anuales de producción de 2.5 a 2.7 y mediante la producción de larvas a través de una compañía relacionada, lo cual originará un incremento en el volumen de ventas anuales y disminución substancial en los costos por compras de larvas de camarón y transporte.

## 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas 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 y Seaquest S. A. que no existe información financiera disponible, 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
2000	22
2001	9
2002	6

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Camaronera Bravo Grande S. A.	331,375	246,806
Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S. A.	49,405	56,518
Acuados	36,765	
Industrial Procesadora Santay S. A.	6,932	14,928
Industria Comercializadora de Aves S. A.	1,175	
PASAN:	425,652	318,252

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
VIENEN:	425,652	318,252
Otras	9,065	899
Accionistas	45,448	45,469
Sociedad Nacional Galápagos, SONGA	30,946	10,268
Empleados y funcionarios	15,024	33,786
Retenciones	59,935	43,628
Impuesto al Valor Agregado	23,443	21,485
Otros	<u>42,399</u>	<u>37,873</u>
Total	<u>651,912</u>	<u>511,660</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas incluyen principalmente préstamos entregados desde años anteriores a Camaronera Bravo Grande S. A. los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Camarones en piscinas	359,959	391,635
Suministros y materiales	<u>12,752</u>	<u>17,250</u>
Total	<u>372,711</u>	<u>408,885</u>

## 6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	Porcentaje de Participación	Valor patrimonial proporcional		Costos	
		2003	2002	2003	2002
		... U. S. dólares ...			
Industrial Procesadora Santay S. A.	42.83	206,522	295,008	215,990	215,990
Camaronera Bravo Grande S. A.	99.99	(142,287)	(116,994)	137,118	137,118
Laboratorios Marinos Ecuatorianos					
Deveri S. A.	80.00	12,635	17,134	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 2003 y 2002, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 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 2003 y 2002, 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. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no considera los siguientes efectos de desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador:

**Industrial Procesadora Santay S. A.:**

- Ajuste por valuación de la inversión permanente por US\$250,200 en compañía relacionada que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 presenta insuficiencia patrimonial de US\$294,197 y US\$146,936 y déficit acumulado de US\$671,113 y US\$523,852 respectivamente.
- Registro como cargos diferidos de pérdidas en cambio por US\$65,249 y US\$126,431 para los años 2003 y 2002, respectivamente.

**Camaronera Bravo Grande S. A.:**

- Gastos preoperacionales netos de amortización por US\$55,070 y US\$92,597 para los años 2003 y 2002 registrados como cargos diferidos.
- Pérdidas en cambio por US\$16,640 para el año 2002 registrada como cargos diferidos.

Los efectos de estas desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen aumentado el déficit acumulado en US\$315,449 y US\$376,631 al 31 de diciembre del 2003 y 2002 en los estados financieros de Industrial Procesadora Santay S. A.; y hubiesen aumentado la deficiencia patrimonial en US\$55,070 y US\$109,237 al 31 de diciembre del 2003 y 2002 en los estados financieros de Camaronera Bravo Grande S. A.

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	566,675	652,802
Adquisiciones	4,947	73,228
Gasto de depreciación	(104,718)	(159,355)
Saldo neto al final del año	<u>466,904</u>	<u>566,675</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, propiedades incluyen US\$726,496 y US\$588,185 de activos totalmente depreciados que son utilizados por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía dispone de un avalúo efectuado en marzo 30 del 2002 por un perito valuator 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 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Diferencia en cambio	1,087,020	1,087,020
Planta procesadora de camarón, sin uso	5,608	5,607
Otros	586	585
Menos amortización acumulada diferencia en cambio	<u>(527,467)</u>	<u>(452,808)</u>
Total	<u>565,747</u>	<u>640,404</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, la Compañía registró con cargo a los resultados US\$74,660 y US\$18,000 por concepto de amortización de pérdida en cambio.

## 10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, gastos acumulados incluyen principalmente US\$51,229 y US\$57,502 que representan intereses por pagar a banco local provenientes de obligaciones bancarias a largo plazo.

## 11. OBLIGACION BANCARIA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 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\$655,476 para el año 2003 y US\$687,476 para el año 2002 por intereses por mora originados en la reestructuración de créditos. El vencimiento corriente de la obligación a largo plazo representa US\$96,000 para el año 2003 y US\$32,000 para el año 2002

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

Años	(U. S. dólares)
2005	192,000
2006	180,684
2007	201,106
2008	223,836
2009	249,136
2010	277,295
2011	308,637
2012	<u>719,050</u>
Total	<u>2,351,744</u>

La obligación bancaria a largo plazo está garantizada con terrenos y piscinas de propiedad de la Compañía mediante hipoteca abierta.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 asta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su



revisión los años 2000 al 2003, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

#### **14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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:

	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U. S. dólares)</b>	
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>		
Industrial Procesadora Santay S. A.	13,711	12,551
Accionistas	34,504	
Industria Comercializadora de Aves S. A.	4,833	
Otras	14,424	
<b>COSTO DE VENTA:</b>		
Industrial Procesadora Santay S. A., compra de balanceado	260,949	250,425
Laboratorio Marinos Ecuatorianos Deveri S. A	259,478	234,174

#### **15. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES**

Para propósito de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador se reclasificó de la cuenta gastos acumulados US\$655,476 para el año 2003 y US\$687,486 para el año 2002 a vencimiento corriente de obligación a largo plazo y obligación a largo plazo US\$96,000 para el año 2003 y US\$32,000 para el año 2002 y US\$559,476 para el año 2003 y US\$655,486 para el año 2002 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.

\* \* \* \* \*