

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
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.:

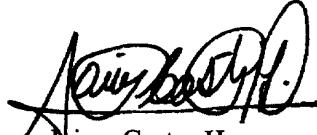
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de deficiencia patrimonial y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorias 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. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad 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 auditoria de los estados financieros adjuntos:
 - 4.1. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cargos diferidos y otros activos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$379,553 y US\$559,553 respectivamente, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999. La Compañía registró con cargo a los resultados de los años 2004 y 2003 US\$180,000 y US\$74,660 respectivamente por amortización de diferencia en cambio. Los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.
 - 4.2. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de la cuenta inversiones permanentes por US\$461,755 corresponde a inversiones en compañías relacionadas, las cuales no fueron ajustadas bajo el método de participación. El valor patrimonial de las Compañías en las cuales se mantiene la inversión al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no considera los efectos de desviaciones a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador originados por ajuste de pérdidas en valuación de inversión por U\$250,200 e inversión en compañía en la cual registra deficiencia

patrimonial por U\$58,669 y U\$120,319 de diferencia en cambio registrado como cargos diferidos, nota 6. 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.

- 4.3. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2004, cargos diferidos e inversiones permanentes hubieran disminuido en US\$379,553 y US\$286,289 respectivamente, el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$559,553 y la pérdida del año hubiera aumentado en US\$13,304; y al 31 de diciembre del 2003, cargos diferidos e inversiones permanentes hubieran disminuido en US\$559,553 y US\$92,955 respectivamente, el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$575,037 la reserva por valuación de inversiones presentaría un saldo de US\$13,525 y la pérdida del año hubiera aumentado en US\$18,325
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 el párrafo 4 numeral 4.3, 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 2004 y 2003, 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. 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.
7. 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 31, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 07503

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		56,829	6,480
Cuentas por cobrar	4	821,001	651,912
Inventarios	5	302,829	372,711
Gastos anticipados		21,342	10,043
Total activos corrientes		<u>1,202,001</u>	<u>1,041,146</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>461,755</u>	<u>461,755</u>
PROPIEDADES:	7		
Terrenos y edificios		129,052	129,052
Piscinas		1,252,959	1,252,959
Maquinarias y equipos		389,884	389,884
Vehículos y embarcaciones		161,296	140,750
Muebles y enseres		118,074	118,074
Equipos de computación		19,124	19,014
Construcción de piscina en proceso		<u>158,683</u>	<u>158,683</u>
Total		2,229,072	2,208,416
Menos depreciación acumulada		(1,819,315)	(1,741,512)
Propiedades, neto		<u>409,757</u>	<u>466,904</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>385,747</u>	<u>565,747</u>
TOTAL		<u>2,459,260</u>	<u>2,535,552</u>

Ver notas a los estados financieros

OK

<u>PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	36,000	96,000
Cuentas por pagar	13	52,734	87,997
Gastos acumulados	9	<u>104,306</u>	<u>84,586</u>
Total pasivos corrientes		<u>193,040</u>	<u>268,583</u>
OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO	10	<u>2,393,744</u>	<u>2,351,744</u>
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:			
Capital social	11	33,600	33,600
Reserva legal		142	142
Reserva de capital		571,341	571,341
Déficit acumulado		(732,607)	(689,858)
Deficiencia patrimonial		(127,524)	(84,775)
TOTAL		<u>2,459,260</u>	<u>2,535,552</u>

OK

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS		<u>1,799,728</u>	<u>1,648,451</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	1,327,872	1,260,463
Administración		<u>222,571</u>	<u>211,988</u>
Total		<u>1,550,443</u>	<u>1,472,451</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>249,285</u>	<u>176,000</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Intereses, neto		(164,071)	(175,325)
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio		(180,000)	(74,660)
Otros, neto		<u>52,037</u>	<u>(55,051)</u>
Total		<u>(292,034)</u>	<u>(305,036)</u>
PERDIDA		<u>(42,749)</u>	<u>(129,036)</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADOS DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	33,600	142	571,341	(560,822)	44,261
Pérdida	—	—	—	(129,036)	(129,036)
DICIEMBRE 31, 2003	33,600	142	571,341	(689,858)	(84,775)
Pérdida	—	—	—	(42,749)	(42,749)
DICIEMBRE 31, 2004	<u>33,600</u>	<u>142</u>	<u>571,341</u>	<u>(732,607)</u>	<u>(127,524)</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 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,799,728	1,508,199
Pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(1,601,377)	(1,268,808)
Intereses, neto	(161,383)	(181,599)
Otros, neto	<u>52,037</u>	<u>(55,051)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>89,005</u>	<u>2,741</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(20,656)	(4,947)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	(18,000)	(32,000)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(18,000)</u>	<u>(32,000)</u>
CAJA:		
(Disminución) aumento neto durante el año	50,349	(34,206)
Comienzo del año	<u>6,480</u>	<u>40,686</u>
CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>56,829</u>	<u>6,480</u>

(Continúa...)

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(42,749)	(129,036)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	77,803	104,718
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio	180,000	74,660
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(169,089)	(140,252)
Inventarios	69,882	36,136
Gastos anticipados	(11,299)	4,232
Cuentas por pagar	(35,263)	45,365
Gastos acumulados por pagar	<u>19,720</u>	<u>6,891</u>
Total ajustes	<u>131,754</u>	<u>131,777</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>89,005</u>	<u>2,741</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 2004 Y 2003

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 el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 US\$379,553 y US\$559,553 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 2004 y 2003, los cargos diferidos y otros activos hubieran disminuido en US\$379,553 y US\$559,553; el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$559,553 y US\$634,213 y la pérdida del año hubiera disminuido en US\$180,000 y US\$74,660 respectivamente.
- Pérdidas recurrentes de los años 2004 y 2003 por US\$42,749 y US\$129,036 respectivamente y déficit acumulado por US\$732,607 y US\$689,858 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía presenta deficiencia patrimonial de US\$127,524 y US\$84,775 respectivamente sin considerar los ajustes correspondientes a la diferencia en cambio y por la 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 2004 y 2003, 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\$29,018 para el año 2004 y por US\$55,070 para el año 2003 registrados como cargos diferidos, para Camaronera Bravo Grande S. A.
- Pérdidas en cambio por los años 2004 y 2003 por US\$45,027 y US\$65,249 para Industrial Procesadora Santay S. A.
- Industrial Procesadora Santay S. A. no registró al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 presenta insuficiencia patrimonial de US\$303,295 y US\$294,197 y déficit acumulado de US\$680,112 y US\$671,113 respectivamente.

Los efectos de estas desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen aumentado el déficit acumulado en US\$279,851 y US\$315,449 al 31 de diciembre del 2004 y 2003 en los estados financieros de Industrial Procesadora Santay S. A.; y hubiesen aumentado la deficiencia patrimonial en US\$29,018 y US\$55,070 al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2005 se incrementara la producción anual de camarón en un 17%, incrementó que se dará por la compra de larvas más grande y resistente a Compañía relacionada. Adicionalmente la compañía ha sido calificada como productora de camarón organico, situación que trae buenas perspectivas para obtener mejores precios esta es US\$0.30 a US\$0.40 adicionales por libra de camarón.

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 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 Industrial Procesadora Santay S.A.; 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 que será amortizada hasta el año 2009 de acuerdo con disposiciones legales.

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.

<u>Año terminado</u>	<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentaje de Variación</u>
2002		9
2003		6
2004		2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Camaronera Bravo Grande S.A.	481,295	331,375
Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S.A.	34,794	49,405
Acuados S.A.	23,908	36,765
Industria Procesadora Santay S. A.	17,223	6,932
Industria Comercializadoras de Aves S.A.	1,175	1,175
Otras	2,685	9,065
Accionistas	81,445	45,448
Sociedad Nacional de Galápagos C. A., SONGA	25,810	30,946
Empleados y funcionarios	11,055	15,024
Retenciones	64,420	59,935
Impuestos al Valor Agregado	30,937	23,443
Otros	<u>46,254</u>	<u>42,399</u>
Total	<u>821,001</u>	<u>651,912</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Camarones en piscinas	281,994	359,959
Suministros y materiales	<u>20,835</u>	<u>12,752</u>
Total	<u>302,829</u>	<u>372,711</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de las inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañías:</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Costos</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		<u>... (U.S. dólares) ...</u>			
Industrial Procesadora Santay S.A.	42.83	186,679	206,522	215,990	215,990
Camaronera Bravo Grande S.A.	99.99	(146,384)	(142,287)	137,118	137,118
Larvicultores Marinos Ecuatorianos					
Deveri S.A.	80.00	8,306	12,635	5,609	5,609
Seaquest	25.00			<u>103,038</u>	<u>103,038</u>
Total				<u>461,755</u>	<u>461,755</u>

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el valor patrimonial de las inversiones en Industrial Procesadora Santay S. A., Camaronera Bravo Grande S. A. y Larvicultores 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 presenta insuficiencia patrimonial de US\$303,295 y US\$294,197 y déficit acumulado de US\$680,112 y US\$671,113 respectivamente.
- Registro como cargos diferidos de pérdidas en cambio por US\$29,651 y US\$65,249 para los años 2004 y 2003, respectivamente.

Camaronera Bravo Grande S. A.:

- Gastos preoperacionales netos de amortización por US\$29,018 y US\$55,070 para los años 2004 y 2003 registrados como cargos diferidos.

Los efectos de estas desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen aumentado el déficit acumulado en US\$279,851 y US\$315,449 al 31 de diciembre del 2004 y 2003 en los estados financieros de Industrial Procesadora Santay S. A.; y hubiesen aumentado la deficiencia patrimonial en US\$29,018 y US\$55,070 al 31 de diciembre del 2004 y 2003 en los estados financieros de Camaronera Bravo Grande S. A.

7. PROPIEDADES

Los movimientos de las propiedades durante los años 2004 y 2003 fueron como sigue:

	<u>2004</u> (U.S. dólares)	<u>2003</u> (U.S. dólares)
Saldos neto al comienzo del año	466,904	566,675
Adquisiciones	20,656	4,947
Gasto de depreciación	<u>(77,803)</u>	<u>(104,718)</u>
Total	<u>409,757</u>	<u>466,904</u>

Adquisiciones corresponde principalmente a US\$19,846 por adquisición de vehículos para uso dentro de la camaronera.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, propiedades incluyen US\$851,458 y US\$726,496 de activos totalmente depreciados que son utilizados por la Compañía.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Un detalle de cargos diferidos y otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u> (U.S. dólares)	<u>2003</u> (U.S. dólares)
Diferencia en cambio	1,087,020	1,087,020
Planta procesadora de camarón, sin uso	5,608	5,608
Otros	586	586
Menos amortización acumulada diferencia en cambio	<u>(707,467)</u>	<u>(527,467)</u>
Total	<u>385,747</u>	<u>565,747</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, diferencia de cambio corresponde a pérdidas en cambio provenientes del año 1999, las que 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, este plazo fue

ampliado a 10 años mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitida en julio 30 del 2004.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía registró con cargo a los resultados US\$180,000 y US\$74,660 por concepto de amortización de pérdida en cambio.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, gastos acumulados incluyen principalmente US\$53,917 y US\$51,229 que representan intereses por pagar a banco local provenientes de obligaciones bancarias a largo plazo.

10. OBLIGACION BANCARIA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representa reestructuraciones realizada en el año 2002 de préstamos vencidos por US\$1,792,268 a 10 años plazos que incluyen 3 años de gracia para el pago de capital e interés anual del 9%; y US\$637,476 para el año 2004 y US\$655,476 para el año 2003 por intereses por mora originados en la reestructuración de créditos. El vencimiento corriente de la obligación a largo plazo representa US\$36,000 para el año 2004 y US\$96,000 para el año 2003. En agosto del 2004 el Banco, efectuó una reprogramación del pago de los dividendos de Capital.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
2005		192,000
2006	216,684	180,684
2007	237,106	201,106
2008	259,836	223,836
2009	285,136	249,136
2010	313,296	277,295
2011	344,636	308,637
2012	<u>737,050</u>	<u>719,050</u>
Total	<u>2,393,744</u>	<u>2,351,744</u>

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

11. DEFICIENCIA PATRIMONIAL

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

12. 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 2001 al 2004, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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>2004</u> (U.S. dólares)	<u>2003</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Industrial Procesadora Santay S. A.	9,173	13,711
Accionistas	517	34,504
Industria Comercializadora de Aves S.A.	4,833	4,833
Otras	2,142	14,424
COSTO DE VENTA:		
Industrial Procesadora Santay S.A., compra de Balanceado	222,720	260,949
Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S.A., compra de semilla	172,756	259,478

14. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósito de presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

	Vencimiento Corriente de Obligaciones a <u>Largo Plazo</u>	Gastos <u>Acumulados</u> (U.S. dólares)	Obligación Bancaria a <u>Largo Plazo</u>
Año 2003:			
Saldo según registros contables		740,062	1,792,268
Regularización de saldos de Obligaciones	<u>96,000</u>	(655,476)	<u>559,476</u>
Saldo según estados financieros	<u>96,000</u>	<u>84,586</u>	<u>2,351,744</u>
Año 2004:			
Saldo según registros contables		741,782	1,792,268
Regularización de saldos de Obligaciones	<u>36,000</u>	(637,476)	<u>601,476</u>
Saldo según estados financieros	<u>36,000</u>	<u>104,306</u>	<u>2,393,744</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 31 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
