

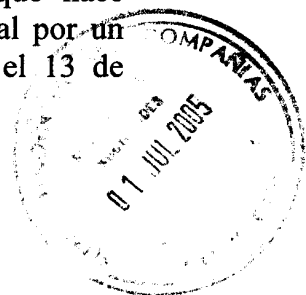
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
PROLARVA S.A.

Hemos auditado el balance general de PROLARVA S.A., al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambio en el patrimonio de accionista y flujo de efectivos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros basada en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptada. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y realizada para obtener **certeza razonable** de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados **financieros**. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad **utilizados** y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. **Consideramos** que nuestra auditoria prevee una base razonable para nuestra **opinión**.

Según resolución No.03-G-DIC-000618 otorgada por la Superintendencia de Compañías el 21 de octubre, aprueba la Fusión por absorción que hace PROLARVA S.A. de BRAUHAV S.A., y el aumento de capital social por un monto de \$49.600,00 inscrita ante el registrador de la propiedad el 13 de noviembre del 2003.



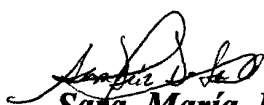
Informe de los Auditores Externos Independientes (Continuación)

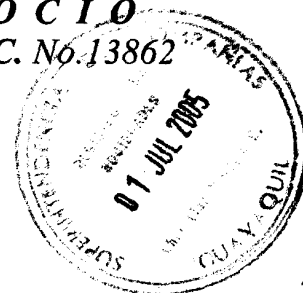
A los Accionistas y Directores de
PROLARVA S.A.

En nuestra opinión, consolidando los estados financieros por efecto de la Fusión por absorción que hace PROLARVA S.A. de BRAUHAV S.A., estos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de PROLARVA S.A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador que se aplicaron sobre una base uniforme en relación con el año anterior.

G. O. & P. Auditores S. A.
SC-RNAE No.203

Junio 15 del 2005


Sara María Díaz D.
S O C I O
R.N.C. No. 13862



PROLARVA S.A.

Balance General

31 de diciembre
2003

(En Dólares)

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		\$	330
Cuentas por cobrar	(Nota 3)		508.325
Inventario	(Nota 4)		83.128
Gastos anticipados	(Nota 5)		<u>22.524</u>
Total activos corrientes			614.307

Propiedades, planta y equipo (Nota 6):

Terreno			151.120
Edificio			552.640
Instalaciones Tanques, y Piscinas			105.238
Equipos de Laboratorio			30.897
Maquinarias y Equipos			91.557
Muebles y Enseres			16.242
Equipo de Oficina			16.613
Equipos de Comunicación			8.164
Vehículo			<u>33.930</u>
Total al costo revalorizado			1.006.401
Depreciación acumulada			<u>(213.884)</u>
Total propiedades, planta y equipos			792.517
Otros activos			<u>3.332</u>
Total activos		\$.	<u><u>1.410.156</u></u>

Ver notas adjuntas

PROLARVA S.A.

Balance General

**31 de diciembre
2003**

(En Dólares)

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corriente:

Obligaciones Financieras	(Nota 7)	\$	613.235
Cuentas por pagar	(Nota 8)		131.967
Gastos acumulados	(Nota 9)		107.060

Total pasivos corrientes 852.262

Obligaciones a largo plazo (Nota 10) 112.828

Patrimonio de accionistas:

Capital social	(Nota 11)	50.000
Reserva Legal		14.714
Reserva por Valuación de Activo		316.461
Capital Adicional		63.891

Total patrimonio de accionistas 445.066

Total pasivos y patrimonio de accionistas **\$ 1.410.156**

Ver notas adjuntas

PROLARVA S.A.

Estado de Resultados

	31 de diciembre 2003
	(En Dólares)
Ventas netas	\$ 1.361.155
Costo de venta	(1.258.617)
Utilidad bruta	102.538
Gastos de Operación:	
Gastos de administración	(156.291)
Gastos Financieros	(68.740)
Perdida	\$ (122.493)

Perdida del ejercicio que fue absorbida con la reserva de valuación de activos en el mismo ejercicio económico.

PROLARVA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los accionistas

**31 de diciembre
2003**

(En Dólares)

	Capital Social	Reserva			Déficit
		Legal	Capital	Valuación Activo	
Saldo al 31 de Diciembre de 2002	\$ 2.960	1.227		433.791	
Aumento por fusión Prolarva S. A.	400	13.487	8.674	60.381	
Aumento de Capital Social	49.600				
Corrección patrimonial	(2.960)		55.217	(55.217)	
Perdida Neta, 2003					(122.494)
Absorción de perdidas con valuac. activos				(122.494)	122.494
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	\$ 50.000	14.714	63.891	316.461	0

PROLARVA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

**31 de diciembre
2003
(En Dólares)**

Efectivo usado por actividades de operación:

Recibido de clientes	\$ 1.446.419
Pagado a proveedores y empleados	(1.331.791)
Gastos Financieros	(68.740)

Efectivo neto usado por actividades de operación	45.888

Efectivo usado por actividades de Inversión:

Compra de Activos Fijos	\$ (17.150)

Efectivo neto usado por actividades de Inversión	(17.150)

Efectivo proveniente de actividades de financiación

Aumento Obligaciones Bancarias	\$ 36.365
Disminución Pasivo a Largo Plazo	(122.890)
Aumento capital social	49.600
Aportación por Fusión	7.741

Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	(29.184)

Caja Equivalente del Efectivo

Disminución neta en caja y bancos	(446)
Caja y bancos al principio del año	776

Caja y bancos al final del año	\$ 330
	=====

PROLARVA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

**31 de diciembre
2003**

(En Dólares)

**Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de
Actividades de operaciones:**

Perdida neta \$ (122.493)

**Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto
Proveniente de actividades de operación:**

Depreciaciones	82.337
Disminución en cuentas por cobrar	85.264
Aumento en inventarios	(25.912)
Aumento en gastos anticipados	(6.144)
Aumento en cuentas por Pagar	10.408
Aumento en gastos acumulados	22.428

Efectivo neto proveniente de actividades de operación \$ **45.888**

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados financieros

31 de Diciembre del 2003

1. ACTIVIDADES

La compañía fue constituida en 1990, en Ecuador y su actividad actual es la producción de Nauplios y larvas de camarón en laboratorios localizados en el Cantón Santa Elena.

Desde el año 1999, la industria camaronera mantiene los efectos del virus denominado "mancha blanca", que produjo un incremento significativo en las tasas de mortalidad del camarón en piscinas y redujo el volumen de las ventas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Base de presentación de Estados Financieros

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares americanos (\$), y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en las páginas anteriores.

En marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adopto mediante Ley, el esquema de dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en \$25.000 por US\$1.00. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 "Conversión de los estados financieros para efecto de aplicar el esquema de dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la Aprobación de Servicios de Rentas Internas (SRI), Superintendencia de Compañías y Superintendencia de Bancos, y empezaron a mantener sus registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

Las cuentas no monetarias del balance general (propiedades, planta y equipos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2001, fecha de transición.

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**31 de diciembre
2003**

(En Dólares)

2. Políticas contables significativas (continuación)

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de la fecha del balance de S/.21.052 por US\$1.00 para las cuentas monetarias, y para las cuentas no monetarias, establecido por dicha Norma.

Valuación de Inventario

Materias primas y materiales, al costo promedio de adquisición y productos terminados y en proceso al costo promedio de producción. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Está registrados al costo más lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17). Las erogaciones por mantenimientos y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas. La depreciación se calcula por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Obras de infraestructura	10%
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos Varios	10%
Vehículos	20%

Impuesto a la Renta.

Los valores retenidos por concepto de retención de impuesto a la renta, esta constituida a la tasa del 1% sobre la facturación del ejercicio, este impuesto constituye un crédito tributario a favor de los socios.

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**31 de diciembre
2003**

(En Dólares)

2. Políticas contables significativas (continuación)

Impuesto a la Renta. (Continuación)

La provisión para impuesto a la renta esta constituida a la tasa 25% sobre la base imponible que se determine, este tributo es registrado con cargo a los resultados del periodo en que se devenga.

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus ganancias liquidas anuales a la Reserva Legal, hasta completar el 50% del Capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede cubrir perdidas o para aumentar el Capital.

Déficit Acumulado

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede compensar las perdidas acumuladas con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes sin que se exceda cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la Compañía o terminación de sus actividades, el saldo de las perdidas acumuladas duraran los últimos cinco ejercicio serán deducibles en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de sus actividades

Reserva de Capital

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de las partidas no monetarias, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta utilidad retenidas, esta cuenta no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser capitalizado una vez pagado la tarifa única de impuesto a la renta, luego de compensar las pérdidas y los saldos deudores de la cuenta Reexpresión Monetaria

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31 de diciembre
2003

(En Dólares)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

Cientes	\$	321.005
Compañías Relacionadas		203.737
Prestamos a Empleados		5.409
Otra cuentas por Cobrar		2.886

		533.037
Provisión cuentas Incobrables		(24.712)

		\$ 508.325
		=====

Las cuentas por cobrar clientes, por un monto de \$321.005, representan facturas por venta de nauplios y larvas, hasta un plazo de 60 días y sin intereses.

Cuentas por cobrar a préstamos y anticipo a empleados por un valor de \$5.409 representan préstamos con plazo de hasta 10 meses y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, sin fecha de vencimiento y sin interés, están constituidas como sigue:

MARFRISCO S.A.	90.710
PROMARISCO S.A.	47.558
TOYCORP S.A.	39.140
LARONIA S.A.	26.329

	\$ 203.737
	=====

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31 de diciembre
2003

(En Dólares)

3. Cuentas por Cobrar (Continuación)

El movimiento de la cuenta, Provisión para cuentas dudosas por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

Saldo a principio de año	\$ (22.113)
Provisión con cargo a resultado	(2.599)

Saldo final del año	(24.712)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

Materiales y Suministros Laboratorio de Maduración	37.836
Materiales y Suministros Laboratorio de Larvicultura	3.463
Producto en Proceso Maduración	19.076
Producto en Proceso Larvicultura	15.967
Producto en Proceso Cría de Reproductores	6.786

	\$ 83.128
	=====

5. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado consisten de lo siguiente:

Seguro pagado por anticipado	1.624
Impuesto a la Renta Retenido	20.900

	\$ 22.524
	=====

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31 de diciembre
2003

(En Dólares)

6. Propiedades, planta y Equipos

Los movimientos del costo revalorizado de propiedades, planta y equipo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones y Fusión	Saldo Final
<u>Costo revalorizado:</u>			
Terreno	\$ 78.880	72.240	151.120
Edificio	552.640		552.640
Instalaciones Tanques, y Piscinas	104.970	268	105.238
Equipos de Laboratorio	30.897		30.897
Maquinarias y Equipos	91.557		91.557
Muebles y Enseres	14.022	2.220	16.242
Equipo de Oficina	16.613		16.613
Equipos de Comunicación	7.627	537	8.164
Vehículo	19.806	14.124	33.930
Total al costo revalorizado	917.012	89.389	1.006.401
Depreciación acumulada	(131.547)	(82.337)	(213.884)
Total Propiedades, Planta y Eq.	\$ 785.465	7.052	792.517

Incluyen gastos de depreciación del año, por un valor de \$ 82.337, la adición del terreno se debe a la Fusión por absorción de Prolarva S.A. a Brauhav S.A.

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31 de diciembre
2003

(En Dólares)

7. Obligaciones Financieras

Las Obligaciones consisten de lo siguiente:

Banco Bolivariano

No. Operación	Vencimiento	Tasa	
PHC 34995	Enero 6/2003	12%	200.000
PHC 34994	Febrero 5/2003	12%	200.000
PHC 34996	Marzo 6/2003	12%	100.000
Intereses vencidos			53.235

Gocarpa Invesment Corporation,

Empresa de nacionalidad Panameña,

Concedió préstamo para Capital de Trabajo, genera

Interés de 13.5%, documento que no ha sido refinanciado,

Vencido en octubre del 2001

60.000

\$ 613.235

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

Proveedores Locales	\$	110.360
Cuentas por Pagar		4.743
Cuentas por Pagar Cías. Relacionadas EXPLOSA S.A.		16.864
	\$.	131.967

Las cuentas por pagar a Proveedores locales por un monto de \$110.360, representan facturas por compras de alimentos, insumos y materiales para los nauplios y larvas, además otros servicios, con plazo de 30 días y devengan intereses.

PROLARVA S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31 de diciembre
2003

(En Dólares)

9. Gastos Acumulados

Los gastos acumulados al 31 de Diciembre de 2003 fueron como sigue:

Nomina por pagar	\$	9.946
Beneficios Sociales por Pagar		11.904
Deuda al IESS		35.946
Deuda Fiscal		9.180
Comisiones por Pagar		5.142
Intereses por Pagar Obligación Gocarpa		34.942
	\$	<u>107.060</u>

10. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten en lo siguiente:

<u>Cuenta de Accionistas,</u> sin fecha de vencimiento, no devenga intereses	\$	<u>112.828</u>
---	----	----------------

11. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social consiste de 1.250.00 acciones ordinarias con un valor nominal de \$0.04

Según resolución No.03-G-DIC-000618 otorgada por la Superintendencia de Compañías el 21 de octubre del 2003, aprueba la Fusión por absorción que hace PROLARVA S.A. de BRAUHAV S.A., y el aumento de capital social por un monto de \$49.600,00 inscrita ante el registrador de la propiedad el 13 de noviembre del 2003.