



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

AQUALAB S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **AQUALAB S. A.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de Abogados ni de entidades bancarias como: Banco de Guayaquil, Saint Georges Bank; Documentos por pagar tales como: Myer Business Ltda., Colcomercios S.A., Dolca S.A., Propiesa y Camagisa; y Seguros, cuyos montos ascienden a US\$5.289 y US\$1.222.731 de Activos y Pasivos respectivamente. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos y estado de resultados, ni la posible existencia de activos pignorados en garantía de obligaciones bancarias.

Existe déficit de provisión de cuentas dudosas por saldos no recuperados que vienen de años anteriores por un monto de US\$47.773.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las diferencias en cambio se registran en resultados en el período en que se incurren, según se indica en las notas 2a), 2d) y 5, la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999 y

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

reformado al 21 de julio del 2004, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$1.335.818 para ser amortizadas en un plazo de hasta diez años a partir del año 2000. El saldo por amortizar al 31 de diciembre del 2004 es de US\$988.505. La Compañía durante el año no ha efectuado amortización alguna por este concepto, por lo tanto las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2004 se encuentran subestimadas en US\$320.596.

No hemos revisado el convenio de dación en pago suscrito entre la Compañía y Filanbanco S.A. en liquidación.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros arriba indicados, presentan razonablemente, la situación financiera de **AQUALAB S. A.** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en el Ecuador.

La Compañía reversó en el 2000 provisión de intereses por US\$447.870, sobre la deuda a Filanbanco S.A.; deuda que a diciembre 2 de 1998 fue subrogada a favor de los exaccionistas de Filanbanco S.A., según sentencia del Juez Tercero de lo Civil de Guayaquil del 27 de agosto del 2001 y providencia del 23 de noviembre del mismo año; y cedida posteriormente a favor de Myer Business Ltd.; la Compañía tendría este contingente si esta sentencia y providencia fueren revertidas.

En los últimos años, la Compañía ha reducido sus operaciones y al 31 de diciembre del 2004, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.276.620. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **AQUALAB S. A.** seguirá como negocio en marcha, por consiguiente no incluyen ajustes relacionados por la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera

Socia

Octubre 4, 2005

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

AQUALAB S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

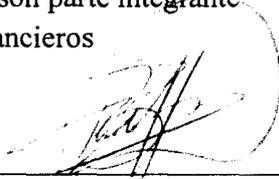
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

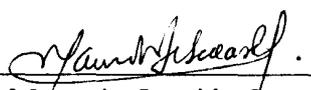
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	5.289
Cuentas y documentos por cobrar:			
Clientes	43.988		
Partes relacionadas (nota 3)	67		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	22.574		
Otros	47.644		
Cuentas por cobrar, neto			114.273
Inventarios:			
Materiales directos	728		
Materiales y suministros	7.856		
Total inventarios			8.584
Total activo corriente			128.146
Propiedades, planta y equipos	2.454.461		
Menos depreciación acumulada	1.403.007		
Propiedades, planta y equipos, netos (notas 4)			1.051.454
Cuentas por Cobrar a Accionistas - Largo Plazo			16.691
Cargos diferidos, neto (nota 5)			1.177.340
		US\$	<u>2.373.631</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Rodolfo Barniol Z.
Gerente General


Margarita Laurido G.
Contadora General

AQUALAB S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo (nota 9)	US\$	747.716
Préstamos bancarios (nota 7)		40.000
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	54.679	
Relacionadas	140.753	
Otras	<u>355.532</u>	
Total cuentas y documentos por pagar		550.964
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		<u>66.086</u>
Total pasivo corriente		<u>1.404.766</u>

Deuda a largo plazo-

Préstamos bancarios y financieros (nota 9)		<u>745.065</u>
Total pasivos		<u>2.149.831</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas 3.000.000 nominativas de US\$0.04 cada una.	120.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	181.098	
Déficit acumulado (nota 13)	<u>-77.298</u>	
Total patrimonio		<u>223.800</u>
	US\$	<u><u>2.373.631</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Rodolfo Barniol Z.
Gerente General



Margarita Laurido
Contadora General

AQUALAB S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Ventas netas (nota 3)		US\$	618.395
Costo de ventas			<u>581.713</u>
Utilidad bruta			36.682
Gastos de operación:			
Gastos generales	17.822		
Gastos de ventas	37.998		
Gastos de desarrollo	<u>14.088</u>		
Total gastos de operación			<u>69.908</u>
Pérdida en operación			-33.226
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-40.973		
Otros, neto	<u>-3.099</u>		
Total otros ingresos (egresos), neto			<u>-44.072</u>
Pérdida neta		US\$	<u><u>-77.298</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Rodolfo Barniol Z.
Gerente General

Margarita Laurido G.
Contadora General

AQUALAB S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

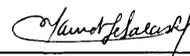
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		Capital pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	120.000	181.098	-590.754	-289.656
Compensación de créditos			590.754		590.754
Compensación de pérdidas (nota 13)			-590.754	590.754	0
Pérdida neta				-77.298	-77.298
Saldo al final del año	US\$	<u>120.000</u>	<u>181.098</u>	<u>-77.298</u>	<u>223.800</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Rodolfo Barniol Z.
Gerente General



Margarita Laurido G.
Contadora General

AQUALAB S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	578.147	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-618.199	
Gastos financieros		-40.973	
Otros		590	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-80.435

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Disminución de otros activos -			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-2.057

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Pago de sobregiro bancario		-133	
Valores recibidos de relacionadas		124.188	
Disminución neta en préstamos bancarios		-37.017	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			87.038

Aumento neto de efectivo 4.546

Efectivo al inicio del año 743

Efectivo al final del año US\$ 5.289

P A S A N

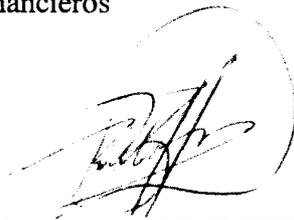
AQUALAB S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

V I E N E N

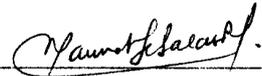
Conciliación de los resultados con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación.

Pérdida neta		US\$	-77.298
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	59.267		
Amortización	10.419		
Pérdida por devolución de activos fijos	3.689		
Total partidas conciliatorias			73.375
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-44.106		
Disminución en inventarios	7.227		
Disminución en cuentas por pagar	-40.157		
Aumento en gastos acumulados por pagar	524		
Total cambios en activos y pasivos			-76.512
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-80.435</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Rodolfo Barniol Z.
Gerente General



Margarita Laurido G.
Contadora General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2004

1- Operaciones

AQUALAB S. A. se constituyó el 18 de julio de 1984 en la ciudad de Guayaquil y su actividad es la extracción, cría y cultivo de especies bio-acuáticas, en laboratorio, entre éstas el camarón, comprendiendo el desove, cría y reproducción, su comercialización y venta en el mercado interno.

Durante el año no ha generado ingresos operativos suficientes que le permita cubrir sus gastos.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia, y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, para ser amortizada hasta en 10 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición, el que no excede al valor de mercado.

c) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares.

Las propiedades, planta y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificaciones	5%
- Obras de infraestructura	10%
- Equipos	10 y 20%
- Instalaciones	10 y 20%
- Muebles y equipos	10 y 20%
- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%
- Herramientas	10 y 20%
- Instrumental médico	10%
- Laboratorio de investigación	5, 10 y 20%
- Centro de capacitación	10%

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales:

Gastos de proyectos, estudios	10%
Otros gastos diferidos	10%

Los gastos de proyectos, estudios corresponden a las investigaciones para conocer los requerimientos nutricionales en sus diferentes etapas de vida del camarón así como conocer las causales y posibles soluciones a las enfermedades del camarón.

La Compañía amortiza el diferencial cambiario en función de los resultados. De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías el diferencial cambiario diferido será amortizado en un período de hasta 10 años. La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario.

En otros gastos diferidos, incluye ingresos, gastos de operación y financieros de mayo a diciembre del 2002.

3.- Transacciones con partes relacionadas

Durante el presente período se realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

- Venta de parte de su producción a partes relacionadas que ascienden a US\$ 25.838 representando el 4% de las ventas totales.

En agosto 28 del 2003 se efectuó dación en pago con Filanbanco S.A. en Liquidación por medio de la entrega de un lote de terreno ubicado en la Vía Santa Elena - Manglaralto de propiedad de Camagisa, para cancelar sobregiro bancario de años anteriores por US\$96.786 (nota 9). El cual hasta la presente fecha no existe documentación referente a la aceptación por parte del banco en liquidación.

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas y accionistas que se muestran en el estado de situación resultan de las transacciones antes indicadas.

La Compañía compensó pérdidas acumuladas de años anteriores por US\$590.754 mediante compensación de pasivos de accionistas.

4.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre del 2004 el movimiento de propiedades, planta y equipos, en US dólares, es como sigue:

	US\$			Saldo al 31/12/2004
	Saldo al 31/12/2003	Adiciones	Bajas	
<u>Costo:</u>				
Terrenos	34.020	0	0	34.020
Edificaciones	442.446	0	0	442.446
Obras de infraestructura	182.925	0	0	182.925
Equipos	126.148	0	0	126.148
Instalaciones	287.646	0	0	287.646
Muebles y equipos	79.904	0	0	79.904
Equipos de computación	65.415	0	0	65.415
Vehículos	102.427	0	0	102.427
Herramientas	24.495	0	0	24.495
Instrumental médico	41	0	0	41
Laboratorio de investigación	353.495	0	-9.599	343.896
Centro de capacitación	24.060	0	0	24.060
Construcciones en curso	741.038	0	0	741.038
Total costo	<u>2.464.060</u>	<u>0</u>	<u>-9.599</u>	<u>2.454.461</u>
<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>1.350.779</u>	<u>59.267</u>	<u>-7.039</u>	<u>1.403.007</u>
Propiedades, planta y equipos, neto	<u>1.113.281</u>			<u>1.051.454</u>

El cargo a resultados por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$59.267

Myer Business Ltd. tiene constituida a su favor hipoteca abierta sobre 19,11 Has. y 39.890 m2. de terrenos en garantía del préstamo contratado (nota 9).

5.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004, corresponden a:

		Saldo 31/12/2003	Adiciones	Ajuste	Saldo 31/12/2004
Costo:					
Proyectos y estudios	US\$	77.896	0	0	77.896
Diferencial Cambiario		1.335.818	0	0	1.335.818
Otros gastos diferidos		192.263	0	-12.748	179.515
Total	US\$	<u>1.605.977</u>	<u>0</u>	<u>-12.748</u>	<u>1.593.229</u>
Amortización acumulada		<u>405.470</u>	<u>10.419</u>	<u>0</u>	<u>415.889</u>
Cargos diferidos, neto		<u>1.200.507</u>			<u>1.177.340</u>

La Compañía amortiza el diferencial cambiario en función de los resultados, durante el año no ha amortizado valor alguno por este concepto. No podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario.

En otros gastos diferidos, incluye ingresos, gastos de operación y financieros de mayo a diciembre del 2002.

6.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

7.- Préstamos bancarios

Un resumen de los préstamos bancarios es el siguiente:

<u>St. Georges Bank</u>	<u>US\$</u>
Al 17% de interés anual, con vcto en Enero 2005	<u>40.000</u>

8.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2004 un resumen de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		<u>Saldo al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Ajustes y/o</u>	<u>Saldo al</u>
		<u>31/12/2003</u>			<u>Reclasif.</u>	<u>31/12/2004</u>
Beneficios sociales	US\$	66.986	0	0	-22.273	44.713
Intereses por pagar		5.313	21.373	5.313	0	21.373
	US\$	<u>72.299</u>	<u>21.373</u>	<u>5.313</u>	<u>-22.273</u>	<u>66.086</u>

La reclasificación por US\$22.273, incluye US\$6.737 que corresponden a reversión de provisiones, para regularizar cuentas de pasivo.

9.- Deudas a largo plazo

Las deudas a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, se descomponen en:

	<u>US\$</u>
<u>Myer Business Ltd.</u>	
Al 10% de interés anual con vencimientos semestrales hasta mayo del año 2006	967.484
<u>Propiesa - Inversiones y Propiedades S.A.</u>	
Cancelación planillas de trabajos sin vcto.	98.480
<u>Wilson Gutiérrez Ayala</u>	330.612
<u>Camagisa</u>	96.205
Suman	<u>1.492.781</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>747.716</u>
Total deudas a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u>745.065</u>

El resumen de los vencimientos anuales de la deuda con Myer Business Ltda., es como sigue:

	<u>US\$</u>
2004	317.873
2005	429.842
2006	219.769
	<u>967.484</u>

La deuda con Camagisa se originó por la entrega de un terreno por cuenta de Aqualab S.A. para cancelar el sobregiro bancario que se mantenía con Filanbanco S. A. en liquidación.

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1992, las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos sobre el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo al inicio del año	18.395
Retenciones en la fuente	4.179
	<u>22.574</u>

11.- Capital de trabajo negativo

Al 31 de diciembre del 2004 los estados financieros presentan que sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1.276.620.

12.- Contingente

La Compañía reversó en el 2000 provisión de intereses por US\$447.870, sobre la deuda a Filanbanco S. A.; deuda que a diciembre 2 de 1998 fue subrogada a favor de los ex-accionistas de Filanbanco S. A., según sentencia del Juez Tercero de lo Civil de Guayaquil del 27 de agosto del 2001 y providencia del 23 de noviembre del mismo año; y cedida posteriormente a favor de Myer Business Ltd.; la Compañía tendría este contingente si estas sentencia y providencia fueren revertidas.

13.- Pérdidas Acumuladas

La Compañía compensó pérdidas acumuladas de años anteriores por US\$590.754 mediante compensación con los pasivos de accionistas.