

AUDIHOLDER C.LTDA.

Guayaquil - Ecuador
Eloy Alfaro No. 103
Telef. (593-4) 533675 P.O. Box # 09-01-8577

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

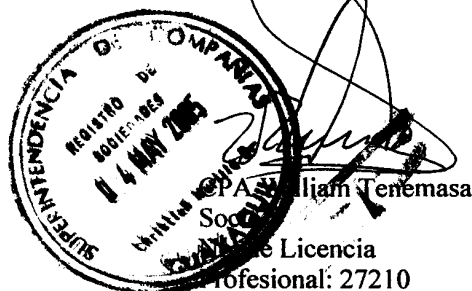
TEXCUMAR S.A.

Guayaquil, 18 de Marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de TEXCUMAR S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TEXCUMAR S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Audiholder Cie. Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: SC-526



TEXCUMAR S.A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	3.703	-	Sobregiros bancarios		20.384	8.699
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		696.674	249.684	Proveedores		97.057	103.068
Empleados		740	1.255	Acreedores		61.226	25.096
Compañías y partes relacionadas	9	216.863	10.398	Compañías y partes relacionadas	9	526.673	83.197
Retenciones en la fuente		23.508	21.806	Anticipo de clientes		268.717	-
Otras		393	-	Impuesto a la renta		9.811	-
		938.178	283.143	Otras		34.437	1.971
(-) Provisión para cuentas incobrables		(49.270)	-			997.921	213.332
		888.908	283.143				
Inventarios	4	24.907	30.824	PASIVOS ACUMULADOS			
Total del activo corriente		917.518	313.967	Beneficios sociales		10.960	2.706
				Total del pasivo corriente		1.029.265	224.737
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				PASIVO A LARGO PLAZO			
Menos depreciación acumulada	5	492.164	465.252	Accionistas	9	340.769	500.769
OTROS ACTIVOS		1.200	-	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		40.848	53.713
Total del activo		1.410.882	779.219	Total del pasivo y patrimonio		1.410.882	779.219

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

TEXCUMAR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		1.798.689	2.570.141
Costo de ventas		<u>(1.716.686)</u>	<u>(2.796.032)</u>
Margen bruto en ventas		82.003	(225.891)
Gastos operativos:			
De administración y ventas		(190.425)	(199.826)
Financieros		<u>(3.945)</u>	<u>(1.640)</u>
		<u>(194.370)</u>	<u>(201.466)</u>
Resultado operacional		(112.367)	(427.357)
Otros ingresos, netos		109.313	395.076
		<u>(3.054)</u>	<u>(32.281)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta			
Impuesto a la renta		<u>(9.811)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta del año		<u>(12.865)</u>	<u>(32.281)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

TEXCUMAR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003		800	-	3.935	28.281	57.973	90.989
Ajuste de años anteriores					(4.995)		(4.995)
Aumentos para futuras capitalizaciones			23.286		(23.286)		-
Pérdida neta del año						(32.281)	(32.281)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		800	23.286	3.935	-	25.692	53.713
Pérdida neta del año						(12.865)	(12.865)
Saldos al 31 de diciembre del 2004		800	23.286	3.935	-	12.827	40.848

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

TEXCUMAR S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades operacionales			
Pérdida neta del año		(12.865)	(32.281)
Más cargos a resultados que no representan			
Movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables		49.270	-
Depreciación	5	2.411	35.645
Provisión de Impuesto a la renta		9.811	
Condonación de pasivos		(160.000)	
Ajuste de años anteriores		-	(4.995)
		<u>(111.373)</u>	<u>(1.631)</u>
Cambio en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(655.035)	433.185
Inventarios		5.917	18.539
Documentos y cuentas por pagar		774.778	(392.397)
Pasivos acumulados		8.254	2.706
		<u>22.541</u>	<u>60.402</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo, netas	5	(29.323)	(1.587)
Adiciones de otros activos		(1.200)	-
		<u>(30.523)</u>	<u>(1.587)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Disminución de cuentas por pagar Accionistas		-	(7.525)
		<u>-</u>	<u>(7.525)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			
Aumento (Disminución) neto de efectivo		(7.982)	51.290
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	(8.699)	(59.989)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(16.681)</u>	<u>(8.699)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros

TEXCUMAR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 20 de mayo de 1998 con el objeto de dedicarse a todo lo relacionado con actividades de peces y piscícolas, en la actualidad su principal actividad es la producción, cría y comercialización de Nauplios, y Larvas de camarón, domiciliada en San Pablo, cantón y parroquia Santa Elena de la provincia del Guayas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, y materiales de operación, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Debido a las características de producción de la Compañía no presenta saldos finales de productos terminados y en proceso por que toda la producción se comercializa mensualmente.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía no registró provisión para participación de los trabajadores en las utilidades por que presento pérdidas.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo del 2002, decidió capitalizar parte del saldo acreedor de la Reserva de capital por US\$23,286.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	540	-
Bancos	3.163	-
Sobregiros bancarios	(20.384)	(8.699)
	<u>(16.681)</u>	<u>(8.699)</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas	24.907	24.429
Materiales de operación (1)	-	6.395
	<u>24.907</u>	<u>30.824</u>

(1) Incluye materiales de despacho, materiales eléctricos, materiales de ferretería, material galvanizado, material de mantenimiento, material de PVC, y material químico.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>Tasa anual de depreciación</u> %	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Edificios	5	265.526	265.526
Maquinarias y equipos	10	252.091	248.687
Vehículos	20	39.716	19.400
Muebles y equipos de oficina	10	10.109	8.109
Instalaciones	10	2.089	-
Equipo de computación	33	1.514	-
		<u>571.045</u>	<u>541.722</u>
Menos:			
Depreciación acumulada		<u>(115.213)</u>	<u>(112.802)</u>
		<u>455.832</u>	<u>428.920</u>
Terrenos		<u>36.332</u>	<u>36.332</u>
		<u>492.164</u>	<u>465.252</u>

NOTA 5 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1ro de enero	465.252	499.310
Adiciones, netas	29.323	1.587
Depreciación del año	<u>(2.411)</u>	<u>(35.645)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>492.164</u>	<u>465.252</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2001 a 2004 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorpora a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes vinculadas.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 800 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos al 31 de diciembre del 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Accionistas		
Rafael Verduga	92.036	10.398
Leonardo Cárdenas	124.827	-
	<u>216.863</u>	<u>10.398</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañía relacionadas (2)		
Aquamaster S.A.	-	23.197
Accionistas (3)		
Rafael Verduga	215.254	-
Leonardo Cárdenas	311.419	60.000
	<u>526.673</u>	<u>60.000</u>
	<u>526.673</u>	<u>83.197</u>
Pasivo a largo plazo		
Documentos y cuentas por pagar (4)		
Accionistas		
Rafael Verduga	170.385	250.385
Leonardo Cárdenas	170.384	250.384
	<u>340.769</u>	<u>500.769</u>

- (1) Corresponde a pagos efectuados por la Compañía por cuenta de los accionistas.
- (2) Corresponde a saldos por pagar por compras de bienes y servicios, dichos saldos fueron cancelados durante el año 2004.
- (3) Representa pagos realizados por los accionistas por cuenta de la Compañía en conceptos de aportes en efectivo para capital de trabajo y bienes entregados para las operaciones de la Compañía, neto de compensaciones efectuadas durante los años 2004 y 2003.
- (4) Representa préstamos efectuados en años anteriores para financiar capital de trabajo y compras de bienes. Durante el año 2004 mediante acuerdos verbales los Accionistas decidieron condonar US\$160.000, de estos pasivos con el propósito de disminuir el nivel de endeudamiento.

NOTA 9 – SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas antes expuestos no devengan intereses, y excepto por lo mencionado en el numeral (4) anterior no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

Durante los años 2004 y 2003 la Compañía no realizó transacciones con compañías y partes relacionadas.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de Marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * * *