

Guayaquil, 12 de Junio del 2007

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.

Ref.: Expediente # 104452

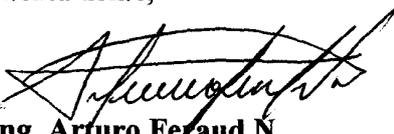
Estimados señores:

Adjunto a la presente enviamos Balances Auditados por el año 2006 , y a su vez solicitamos nos envíen el certificado de cumplimiento de obligaciones de la CIA. INLAFA S.A.,

Favor entregar al portador de esta comunicación Sr. Patricio Salazar. C.I. # 0914004601

Agradezco de antemano su amable atención.

Atentamente,

  
Ing. Arturo Feraud N.  
Gerente





PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

**INLAFA S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑOS TERMINADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**CONTENIDO:**

Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales  
Estados de Resultados  
Estados de Evolución del Patrimonio  
Estados de Flujos de Efectivo  
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

**ABREVIATURAS USADAS**

US\$.           Dólares estadounidenses



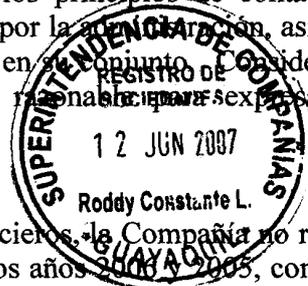


Informe de los Auditores Independientes

Mayo 4 del 2007

A los Señores Accionistas de  
Inlafa S.A.  
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Inlafa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados a 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se describe en la Nota 4 a los estados financieros, la Compañía no registró en su totalidad la depreciación de sus activos en los años 2006 y 2005, con cargo a resultados por US\$ 137.766 y US\$ 90.000 respectivamente. Si se hubiere aplicado de manera uniforme el método establecido previamente, los activos fijos se presentarían disminuidos y las pérdidas del ejercicio incrementadas en dichos montos.



**Guayaquil:**  
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210  
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649  
Casilla: 09-01-16219  
Email: pfcntad@ecua.net.ec

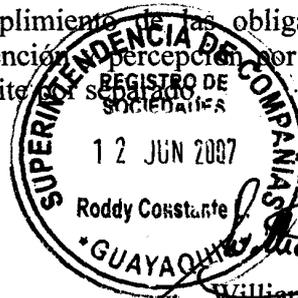
**Quito:**  
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca  
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108  
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.  
Contadores Públicos

4. Al 31 de diciembre del 2006 la Compañía presentó un incremento en Activos diferidos de US\$ 88.855 que corresponden a gastos operacionales del ejercicio, transacción que la Compañía dispuso por cuanto no tiene el 100% de su capacidad instalada en producción y por lo tanto no puede asumir la totalidad de sus costos fijos, si se hubieran registrado estos gastos operacionales, la pérdida del ejercicio se hubiera incrementado y el patrimonio de la Compañía disminuido en dicho monto.
5. La Compañía no ha incluido dentro de los gastos del ejercicio, los intereses por préstamos a terceros los cuales al 31 de Diciembre del 2006, ascienden a US\$ 29.557. De haberse registrado oportunamente dichos intereses la pérdida por el año 2006 se hubiera incrementado en ese monto.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes en los estados financieros, de los asuntos mencionados en los párrafos 3, 4, y 5 precedentes, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Inlafa S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, debido a que aún no está produciendo en su real capacidad ya que por su actividad; ciertas piscinas se encuentran en experimentación y en inversión de capital. Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

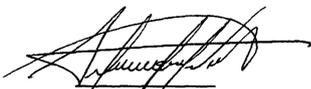
*Paez Florencia & Co.*  
SC. RMAE No.434

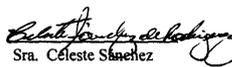


*William Florencia N.*  
Socio  
RNC-22.712

**INLAFA S.A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**(En dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja bancos (Nota 1)	3.563	1.960	Obligaciones bancarias (Nota 6)	-	171.576
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	35.421	49.944	Cuentas por pagar (Nota 7)	78.020	76.021
Inventarios (Nota 3)	<u>13.649</u>	<u>32.825</u>	Otras cuentas por pagar (Nota 8)	<u>824.878</u>	<u>798.111</u>
<b>Total activo corriente</b>	52.633	84.729	<b>Total pasivo corriente</b>	902.898	1.045.708
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Activos fijos (Nota 4)	1.477.250	1.512.147	Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	1.528.188	1.329.399
Activos diferidos (Nota 5)	<u>1.113.691</u>	<u>1.026.588</u>	Pasivo diferido	<u>4.740</u>	<u>22.764</u>
<b>Total activo no corriente</b>	2.590.941	2.538.735	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>1.532.928</u>	<u>1.352.163</u>
				2.435.826	2.397.871
<b>Total activo</b>	<u>2.643.574</u>	<u>2.623.464</u>	<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital social (Nota 10)	279.000	279.000
			Resultados acumulados (Nota 11)	(53.408)	(40.571)
			Pérdida del Ejercicio	<u>(17.844)</u>	<u>(12.836)</u>
			<b>Total patrimonio</b>	<u>207.748</u>	<u>225.593</u>
			<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<u>2.643.574</u>	<u>2.623.464</u>

  
 Irg. Arturo Feraud  
 Representante Legal

  
 Sra. Celeste Sanchez  
 Contador General  
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

# INLAFA S.A.

## Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	71.606	331.875
Costo de ventas	<u>(64.437)</u>	<u>(276.037)</u>
Utilidad bruta en ventas	7.169	55.838
Gastos de administración	(23.966)	(63.317)
Otros ingresos (Egresos) neto	<u>(1.047)</u>	<u>(5.357)</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<u><b>(17.844)</b></u>	<u><b>(12.836)</b></u>



Ing. Arturo Feraud  
Representante Legal



Sra. Celeste Sánchez  
Contador General  
Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**INLafa S.A.**

**Estados de Evolución del Patrimonio**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares estadounidenses)

<b>2006</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Pérdida del Ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	279.000	(40.571)	(12.836)	225.593
Transferencias a resultados acumulados	-	(12.836)	12.836	-
Pérdida del ejercicio	-	-	(17.844)	(17.844)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>279.000</u>	<u>(53.407)</u>	<u>(17.844)</u>	<u>207.749</u>

<b>2005</b>	<b>Capital Social</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Pérdida del Ejercicio</b>	<b>Total</b>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	279.000	(27.918)	(12.653)	238.429
Transferencias a resultados acumulados	-	(12.653)	12.653	-
Pérdida del ejercicio	-	-	(12.836)	(12.836)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>279.000</u>	<u>(40.571)</u>	<u>(12.836)</u>	<u>225.593</u>

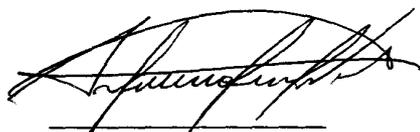
  
 Ing. Arturo Feraud  
 Representante Legal

  
 Sra. Celeste Sánchez  
 Contador General  
 Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**INLAFA S.A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**(En dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación</b>		
Efectivo recibido de clientes	86.163	287.313
Efectivo pagado a acreedores	(91.785)	(207.834)
Otros egresos, neto	<u>(1.081)</u>	<u>(5.357)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(6.703)</u>	<u>74.122</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Adiciones en activos fijos	<u>(883)</u>	<u>(110.353)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(883)</u>	<u>(110.353)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Préstamos bancarios y sobregiros recibidos	-	22.764
Pago de préstamos	(189.600)	(56.791)
Préstamos a largo plazo	<u>198.789</u>	<u>71.664</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>9.189</u>	<u>37.637</u>
Aumento neto del efectivo	1.603	1.406
Efectivo al inicio del período	<u>1.960</u>	<u>554</u>
Efectivo al final del período.	<u>3.563</u>	<u>1.960</u>



Ing. Arturo Feraud  
Representante Legal



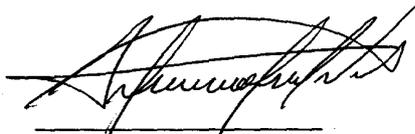
Sra. Celeste Sánchez  
Contador General  
Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**INLAFA S.A.**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto  
(Utilizado) Provisto por las Actividades de Operación  
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005  
(En dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdida neta	(17.844)	(12.836)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación</b>		
Venta de activos fijos	35.780	31.249
<b>Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<u>17.936</u>	<u>18.413</u>
Disminución en cuentas por cobrar y relacionadas	14.524	262.977
Disminución en inventarios	19.174	63.783
Aumento en otros activos	(87.102)	(252.128)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	<u>28.765</u>	<u>(18.923)</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación</b>	<u>(6.703)</u>	<u>74.122</u>



Ing. Arturo Feraud  
Representante Legal



Sra. Celeste Sánchez  
Contador General  
Registro No. 011196

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**INLAFA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**

---

---

**Descripción del negocio y objeto social**

INLAFA S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, el 7 de Mayo de 2001, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 14 de Junio del 2001.

Su objeto social principal, es dedicarse a la actividad pesquera en todas sus fases: captura, extracción, cultivo, procesamiento y comercialización de especies bioacuáticas en los mercados internos y externos, así como la exportación de dichas especies, se contempla especialmente la actividad camaronera.

**Resumen de las principales políticas de contabilidad**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

**Inversiones en Piscinas y Precriaderos.**

Están registradas al costo de adquisición por las compras locales de insumos (camarones y larvas), materiales, suministros y de mano de obra por aplicación de los mismos.

**Activos fijos**

Están registrados al costo. Los desembolsos por mantenimiento y reparación están cargados al costo cuando se incurren, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

**INLAFA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**

---

---

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Infraestructura	5%
Maquinarias y equipos	10%
Instalaciones	10%
Muebles y Equipos de oficina	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%
Herramientas y Enseres	10%
Equipos de Comunicación	10%

**Reconocimiento de los ingresos**

El ingreso por venta es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los productos han sido transferidos al comprador.

**INLAFA S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**1. Caja bancos**

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	400	400
Bancos Nacionales	3.163	1.560
<b>Total</b>	<u>3.563</u>	<u>1.960</u>

**2. Cuentas por cobrar**

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	-	30.583
Anticipos a contratista	10.000	-
Empleados	-	130
Otras	6.794	3.295
Pagos anticipados	18.627	15.936
<b>Total</b>	<u>35.421</u>	<u>49.944</u>

La Compañía no ha efectuado provisión alguna para cuentas incobrables por cuanto considera su cartera 100% recuperable.

**INLAFA S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**En dólares estadounidenses**

**3. Inventarios**

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Balanceado	245	66
Fertilizante y otros insumos	3,062	3,601
Combustibles y respuestos	5,607	3,806
Mercaderías en tránsito	233	373
Preciaderos en proceso	-	5,594
Piscinas en proceso	4,502	19,385
<b>Total</b>	<u>13,649</u>	<u>32,825</u>

**4. Activos fijos**

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>No depreciables</b>		
Terrenos	245,452	245,452
	<u>245,452</u>	<u>245,452</u>
<b>Depreciable</b>		
Infraestructura	990,691	998,062
Maquinas y equipos	202,500	236,766
Instalaciones	98,906	98,906
Muebles y equipo de oficina	1,642	1,642
Equipos de computación	6,480	6,480
Vehículos	22,066	22,066
Herramientas y enseres	25,969	19,229
Equipos de comunicación	1,437	1,437
	<u>1,349,691</u>	<u>1,384,588</u>
	1,595,143	1,630,040
Menos depreciación acumulada	<u>117,893</u>	<u>117,893</u>
<b>Total</b>	<u>1,477,250</u>	<u>1,512,147</u>

**INLAF S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**En dólares estadounidenses**

El movimiento de los activos fijos en el período fue como sigue:

<b>Costo</b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Saldo inicial	1,384,588	1,308,446
Compras	883	110,353
Reclasificaciones	-	1,188
Ventas	<u>(35,780)</u>	<u>(35,399)</u>
Saldo final	<u><u>1,349,691</u></u>	<u><u>1,384,588</u></u>

<b>Depreciación Acumulada</b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Saldo inicial	117,893	122,043
Gasto del año	(a) -	-
Venta de activos	<u>-</u>	<u>(4,150)</u>
Saldo final	<u><u>117,893</u></u>	<u><u>117,893</u></u>

a) La Compañía en los años del 2006 y 2005, no registró en su totalidad la depreciación de sus activos por US\$ 137.766 y US\$ 90.000 respectivamente.

**5. Activos diferidos**

Están constituidos como sigue:

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
Gastos de constitución y organización	1.121.965	1.033.110
Otros activos diferidos	<u>1.976</u>	<u>3.728</u>
	1.123.941	1.036.838
Menos amortización acumulada	<u>10.250</u>	<u>10.250</u>
<b>Total</b>	<u><u>1.113.691</u></u>	<u><u>1.026.588</u></u>

# INLAFA S.A.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

---

---

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía incluyó US\$ 88.855 que corresponden intereses por préstamos a terceros y costos operacionales y que serán amortizados en un período de 5 años.

### 6. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco Bolivariano S.A.	(a)	-	50,000
Banco Merrill Lynch	(b)	-	121,576
<b>Total</b>		<u>-</u>	<u>171,576</u>

- a) Representa un préstamo con plazo de 180 días a una tasa de interés de 12%.
- b) Está constituido como sigue por dos préstamos uno por US\$ 100.000 y otro por US\$ 21.576, con tasas entre el 4,91% y el 5,51% y con vencimiento en diciembre del 2005 y agosto del 2006 respectivamente.

### 7. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	28,007	28,502
Obligaciones por pagar	23,409	23,380
Intereses por pagar	20,266	19,423
Impuesto por pagar	4,046	1,846
Provisión de beneficios sociales	2,292	2,870
<b>Total</b>	<u>78,020</u>	<u>76,021</u>

**INLAFA S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**En dólares estadounidenses**

---

**8. Otras cuentas por pagar**

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Luis Fernando Gómez	290.508	290.508
Lcdo. Gabriel Pino	377.165	395.251
Dr. Eduardo Castillo	147.950	112.352
Norma Jaramillo	255	-
Ing. Arturo Feraud Noboa	9.000	-
<b>Total</b>	<u>824.878</u>	<u>798.111</u>

**9. Obligaciones a largo plazo**

Están constituidos como sigue:

2006

<b>Institución</b>	<b>Emisión</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasas</b>	<b>Valor</b>
Merryl Lynch Bank	22/08/2005	22/08/2007	5.67%	350,000
Tauro Investments	28/08/2006	28/08/2007	7.22%	16,361
Tauro Investments Inc.	14/09/2006	14/09/2008	9.00%	675,000
Tauro Investments Inc.			9.00%	304,400
Capitan Constructions Inc.	14/09/2006	14/09/2007	9.00%	100,000
				<u>1,445,761</u>
<b>Préstamo de Accionistas</b>				
Lcdo. Gabriel Pino Gomez				21,341
Dr. Eduardo Castillo B.				25,851
Luis Gómez				35,235
				<u>82,427</u>
				<u>1,528,188</u>

**INLFA S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**2005**

<b>Institución</b>	<b>Emisión</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Tasas</b>	<b>Valor</b>
Merrill Lynch Bank	18/06/2004	28/12/2005	4.55%	796,609
Merrill Lynch Bank	02/08/2004	30/11/2005	4.50%	182,790
Merrill Lynch Bank	22/08/2005	22/08/2007	5.67%	350,000
				<u>1,329,399</u>

**10. Capital social**

Está constituido al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por 279.000 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1.00 cada una.

**11. Resultados Acumulados**

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 generó una pérdida neta de US\$ 17.844 y de US\$ 12.836 y las pérdidas acumuladas a esta misma fecha son de US\$ 53.408 y de US\$ 40.571, respectivamente, estos factores surgen debido a que aún no está produciendo en su real capacidad ya que por su actividad; ciertas piscinas se encuentran en experimentación y en inversión de capital.

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas que permitan seguir con sus operaciones.

La ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

**INLAFA S.A.**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre del 2006 y 2005**  
**En dólares estadounidenses**

---

---

**12. Eventos subsecuentes**

**2006**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe de auditoría, Mayo 4 del 2007, no se ha producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

**2005**

Con fecha 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial N° 188, Resolución NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Renta Interna, se establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

---