



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

[Handwritten scribbles]

109262

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

Quito, Abril 27 de 2006
W. B. 1580/06

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Portoviejo.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente sírvase encontrar un ejemplar de los Estados Financieros Auditados de **GEOPAXI S. A.** al 31 de diciembre de 2005, cuyo número de expediente es 109262.

Documentación que remito para los fines consiguientes.

Atentamente,
Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

[Handwritten signature]
Lcdo. Marco Yépez C.,
PRESIDENTE

Willy Bamberger y Asociados
RECIBIDO

Nombre:

Fecha: Hora:

Sello:



GEOPAXI S.A
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005





Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

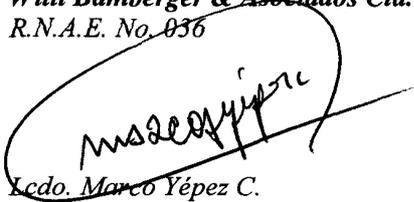
Manta-Ecuador, Febrero 10 de 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
GEOPAXI S.A.

1. Hemos examinado el balance general de **GEOPAXI S.A.** al 31 de diciembre de 2005, y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestros exámenes. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 no han sido auditados, por no tener obligatoriedad de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las 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 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **GEOPAXI S.A.** al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente
Registro C.P.A. No. 11.405



GOPAXI S.A.
Balances Generales

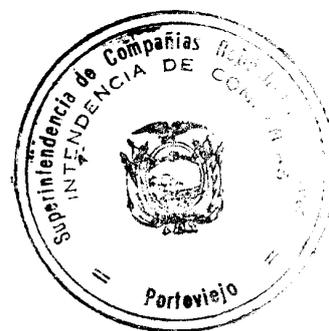
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2005
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	42.793,92
Inversiones	4	611.087,83
Cuentas por Cobrar	5	653.591,41
Provisión Cuentas Incobrables	6	(3.461,62)
Total Activo Corriente		1.304.011,54
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS		
Propiedades, Mobiliario y Equipos (Menos): Depreciación Acumulada		8.170.870,28 (635.026,64)
Total Propiedad, Maquinaria y Equipos	7	7.535.843,64
OTROS ACTIVOS		
Otros Activos	8	43.483,92
Total Otros Activos		43.483,92
TOTAL ACTIVOS		8.883.339,10

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Álvaro Buitrago
Gerente General

Lcda. Laura Delgado
Contadora General
Registro C.P.A. No. 23329



GEOPAXI S.A.

Balances Generales
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2005
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones Financieras	9	131.852,74
Cuentas por Pagar	10	1.022.261,95
Instituciones Públicas	11	88.124,77
Total Pasivos Corrientes		<u>1.242.239,46</u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>1.242.239,46</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Suscrito y Pagado	12	800,00
Reservas	13	7.538.318,89
Resultados Ejercicios Anteriores		471.461,03
Resultados del Ejercicio		(369.480,28)
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>7.641.099,64</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>8.883.339,10</u></u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Álvaro Buitrago
Gerente General

Lcda. Laura Delgado
Contadora General
Registro C.P.A. No. 23329



GEOPAXI S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2005
Ventas	4.616.869,38
(Menos): Gastos de Administración	3.551.009,74
(Menos): Gastos de Ventas	1.061.172,54
Utilidad Operacional	4.687,10
(Más): Ingresos no Operacionales	600.129,53
(Menos): Gastos no Operacionales	974.296,91
(Pérdida) / Utilidad antes de Participaciones e Impuestos	(369.480,28)

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Álvaro Buitrago
Gerente General

Lcda. Laura Delgado
Contadora General
Registro C.P.A. No. 23329

GEPAXI S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2005
(Expresado en dólares americanos)

<u>Descripción</u>	<u>Capital Autorizado</u> <u>310505</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u> <u>311510</u>	<u>Reserva Legal</u> <u>330505</u>	<u>Reserva por Valuación</u> <u>330530</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u> <u>Ejercicios Anteriores</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u> <u>360501</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	800,00	589.622,22	5.718,89	-	-	471.461,03	1.067.602,14
Reclasificación de cuentas	-	(589.622,22)	-	-	-	-	(589.622,22)
Ajustes por reavalúo de barcos pesqueros	-	-	-	7.532.600,00	-	-	7.532.600,00
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	-	471.461,03	(471.461,03)	-
Resultado del Período	-	-	-	-	-	(369.480,28)	(369.480,28)
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	800,00	-	5.718,89	7.532.600,00	471.461,03	(369.480,28)	7.641.099,64

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Alvaro Bultrago
Gerente General

Lic. Laura Delgado
Contadora
Registro C.P.A. No. 23329

GEOPAXI S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

Año terminado al
31 de diciembre de
2005

Pérdida del Ejercicio	(369.480,28)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación	
Depreciaciones	33.135,81
Ajustes en la depreciación por avalúo de barcos pesqueros	568.085,84
Provisiones	3.461,62
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	235.202,99
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación	
Inversiones	(484.176,11)
Cuentas por Cobrar	280.627,14
Otros Activos	(43.483,92)
Cuentas por Pagar	460.607,32
Instituciones Públicas	37.562,34
Efectivo neto Provisto de Operaciones	251.136,77
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION y FINANCIAMIENTO	
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(18.680,68)
Obligaciones Financieras	131.852,74
Reclasificación Aportes para futuras capitalizaciones	(589.622,22)
Efectivo Neto Usado por Actividades de Inversión y Financiamiento	(476.450,16)
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalente de Efectivo	9.889,60
Saldo de Efectivo al Principio de año	32.904,32
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	42.793,92

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Alvaro Buitrago
Gerente General

Lic. Laura Delgado
Contadora
Registro C.P.A. No. 23329

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

GEOPAXI S.A. Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

GEOPAXI S.A., es una compañía de nacionalidad ecuatoriana, constituida mediante Escritura Pública otorgada en Guayaquil, ante el Notario Ab. Humberto Moya Flores, el 7 de Agosto del 2002, e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de Agosto del mismo año.

Mediante Escritura Pública otorgada en Guayaquil, el 25 de septiembre de 2003, ante el Notario Ab. Cesario Condo Chiriboga, e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de Diciembre del mismo año; se realizó el cambio de domicilio principal de la compañía GEOPAXI S.A. a la ciudad de Manta, provincia de Manabí.

La actividad básica de la compañía es la pesca marítima continental de atún y su comercialización a enlatadoras.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables Aplicados

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.2. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3. Propiedades Mobiliarios y Equipos

Al 31 de diciembre de 2005, las Propiedades y Equipos se registran al costo de adquisición, y las embarcaciones han sido registradas al valor de mercado de acuerdo a los avalúos realizados por peritos. Las depreciaciones han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	% Máximo Depreciación 2005
Maquinaria	10%
Equipos de Computación y Comunicación	33%
Flota y Equipos de Transporte	20%
Barcos Pesqueros	5%
Equipos de Navegación (Pangas)	10%

2.4 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los Beneficios Sociales que por ley le corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como: Sobresueldos, Vacaciones, etc.

2.5 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% sobre las utilidades reinvertidas por la Compañía. Es política de la compañía registrar este valor en el siguiente período.

3. Caja Bancos

Se refiere a:

	2005
Caja	
Caja Menor	US \$ 17,750.79
Bancos	
Banco del Pichincha	6,913.50
Banco Bolivariano	2,033.22
Banco Internacional	16,096.41
	US \$ <u><u>42,793.92</u></u>

4. Inversiones

Corresponden a Certificados de Depósito a Plazo con Bancos Nacionales.

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

5. Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

		2005
Intereses por Cobrar Inversiones	US \$	20,545.18
Préstamos Personal de Operación		39,485.89
Retenciones de Impuesto a la Renta		9,512.85
Compañías Relacionadas por Cobrar		237,885.58 (i)
Deudores Varios		346,161.91 (ii)
	US \$	<u><u>653,591.41</u></u>

(i) Corresponden a préstamos que la compañía ha entregado a sus relacionadas, el detalle es el siguiente:

		2005
Atunes del Pacifico S.A.	US \$	1,506.76
Compañía Atunera de Panamá S.A.		41,849.31
Inmobiliaria del Mar		194,529.51
	US \$	<u><u>237,885.58</u></u>

(ii) La mayor parte de esta cuenta corresponde a los valores por cobrar a los clientes originados por la venta de atún, y una parte menor son anticipos entregados a proveedores.

6. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento de esta cuenta es como sigue:

Descripción	2005
Saldo Inicial	-
Adiciones	<u>(3,461.62)</u>
	<u><u>(3,461.62)</u></u>

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

7 Propiedad y Equipos

Los movimientos son como sigue:

	Maquinaria	Equipos de Computación y Comunicación	Flota y Equipos de Transporte	Barcos Pesqueros	Equipos de Navegación (Pangas)	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2004	-	2.189,60	-	617.400,00	-	619.589,60	(33.805,00)	585.784,60
Adiciones	16.240,00	1.590,68	850,00	-	-	18.680,68	(33.135,80)	(14.455,12)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por avalúo (iii)	-	-	-	7.172.600,00	360.000,00	7.532.600,00	(568.085,84)	6.964.514,16
Saldo al 31 de diciembre de 2005	16.240,00	3.780,28	850,00	7.790.000,00 (i)	360.000,00 (ii)	8.170.870,28	(635.026,64)	7.535.843,64

(i) La Compañía posee tres barcos pesqueros, debidamente matriculados en la Armada del Ecuador, el detalle es el siguiente:

Barcos Pesqueros	Matrícula Naval	
	No.	Valor
Eileen Marie	P-04-0-753	2.430.000,00
Don Alvaro	P-04-00772	2.680.000,00
Don Luis	P-04-00771	2.680.000,00
		<u>7.790.000,00</u>

El 12 de diciembre de 2005, ante el Dr. Simón Zambrano Vences Notario Público Cuarto del Cantón Manta, la Compañía firmó las escrituras de hipoteca abierta a favor del Banco Internacional S.A. Sucursal Manta de los barcos Pesqueros Don Alvaro y Eileen Marie para garantizar las obligaciones de la Compañía con el Banco. La compañía ha negociado un préstamo de US\$3.000.000 con el Banco Internacional Sucursal Manta, el mismo ha sido aprobado, sin embargo todavía no ha sido acreditado en la cuenta corriente de la Compañía, por petición del Gerente General de Geopaxi, que le ha pedido al Banco que espere instrucciones de su parte para que acrediten el préstamo. Con este dinero la Compañía va a comprar otro barco pesquero.

(ii) Corresponden a las tres pangas de los barcos pesqueros, se los registró por separado de los barcos, debido a que se les considera como Equipos de Navegación, ya que por la experiencia que tiene la Compañía su vida útil estimada es de 10 años, mientras que los barcos tienen una vida útil de 20 años.

(iii) En la acta de Junta General Universal de Accionistas de Geopaxi S.A. del 20 de Noviembre del 2005 se aprobó la contratación de un perito avaluador para que realice los avalúos de las tres embarcaciones de la Compañía, y en la acta de Junta General Universal de Accionistas de Geopaxi S.A. del 8 de Diciembre del 2005 se aprueba los avalúos presentados por el perito y se mociona que se hagan los ajustes contables correspondientes.

Por lo mencionado en los meses de Noviembre y Diciembre de 2005, Geopaxi S.A. contrató los servicios de la Compañía A. Vargas Z. & Associates (Inspectores y Avaluadores Marítimos e Industriales), peritos autorizados por la Superintendencia de Bancos Reg. No. PA-2002-324, para que realicen los avalúos de sus tres embarcaciones, a fin de determinar el valor de mercado de las mismas, al 31 de diciembre de 2005 Geopaxi S.A. ajustó tanto el costo, como la depreciación de los activos, así también se registro por separado las pangas de los barcos, que antes de los avalúos se les mantenía registrado dentro del costo de cada barco.

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Otros Activos

Corresponde a la póliza de seguros de casco de buques pagada por anticipado, el vencimiento de la misma es el 25 de abril de 2006.

9. Obligaciones Financieras

Se refiere a:

		2005	
Préstamo Banco Pichincha	US \$	61,000.00	(i)
Intereses por Pagar Banco Pichincha		406.67	
Sobregiro Banco Guayaquil		70,446.07	
	US \$	<u>131,852.74</u>	

- (i) Corresponde a un préstamo con el Banco Pichincha otorgado el 7 de diciembre de 2005 a una tasa de interés del 10% reajutable, a 92 días plazo, con vencimiento el 09 de marzo de 2006, el mismo está garantizado con los certificados de depósito a plazo que la Compañía mantiene en el Banco.

10. Cuentas por Pagar

El detalle es el siguiente:

		2005	
Proveedores	US \$	306,892.55	
Compañías Relacionadas		132,074.45	(i)
Deudas con Directores		513,175.40	(ii)
15% Utilidad a trabajadores años anteriores		13,584.80	(iii)
Beneficios Sociales		1,785.36	
Otras cuentas por pagar		54,749.39	(iv)
	US \$	<u>1,022,261.95</u>	

- (i) Corresponde al valor adeudado por la Compañía a su relacionada Isla Dorada.
- (ii) Se refiere al valor que la Compañía adeuda a la Sra. Olga Galvis por la venta de las embarcaciones Eileen Marie y Rocío del Pilar.
- (iii) Corresponde al 15% de participación a trabajadores del año 2003, que no ha sido pagado a los empleados.

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

- (iv) Incluye US\$40,000 que la Compañía ha provisionado para realizar los diques (mantenimiento general) de los barcos.

11. Instituciones Públicas

Se refiere a:

		2,005	
Aportaciones por pagar al IESS	US \$	84,582.99	(i)
Retenciones en la fuente		1,484.81	
Retenciones de IVA por pagar		2,056.97	
	US \$	<u>88,124.77</u>	

- (i) Son los aportes patronales y personales que la Compañía ha provisionado y que se encuentran pendientes de pago al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS.

12. Capital Social.

El capital social suscrito de la compañía es de US\$800.00 dividido en ochocientas acciones nominativas y ordinarias de un dólar cada una.

13. Reservas

Se refiere a:

		2,005	
Reserva Legal	US \$	5,718.89	
Reserva por Valuación		7,532,600.00	(i)
	US \$	<u><u>7,538,318.89</u></u>	

- (i) En los meses de Noviembre y Diciembre de 2005, Geopaxi S.A. contrató los servicios de la Compañía A. Vargas Z. & Associates (Inspectores y Avaluadores Marítimos e Industriales), peritos autorizados por la Superintendencia de Bancos Reg. No. PA-2002-324, para que realicen los avalúos de sus tres embarcaciones, a fin de determinar el valor de mercado de las mismas, al 31 de diciembre de 2005 Geopaxi S.A. ajusto tanto el costo, como la depreciación de los activos, así también se registro por separado las pangas de los barcos, dichos ajustes fueron realizados contra la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.