



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

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

Barón de Carondelet 0e1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

baja 80

Quito, Abril 27 de 2007
W. B. 204/07

109262

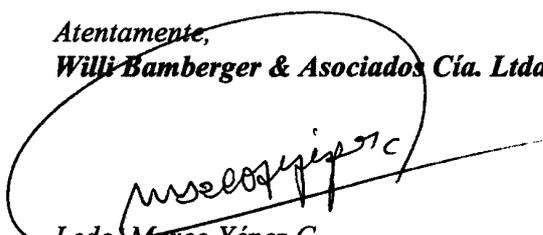
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Portoviejo.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente sírvase encontrar un ejemplar de los Estados Financieros Auditados de **GEOPAXI S. A.** al 31 de diciembre de 2006, cuyo número de expediente es 109262.

Documentación que remito para los fines consiguientes.

Atentamente,
Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.


Lcdo. Marco Yépez C.,
PRESIDENTE



Jha/.



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

GEOPAXI S.A.

Al 31 de Diciembre de 2006



30 ABR 2007



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Barón de Carondelet 0e1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbbamberger@horwathecuador.com

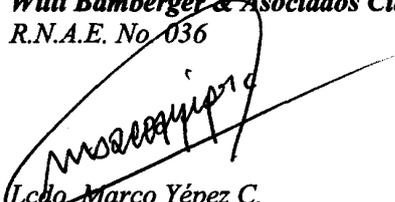
Quito-Ecuador, Abril 5 de 2007

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
GEOPAXI S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **GEOPAXI S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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


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





30 ABR 2007

GEOPAXI S.A.
Balances Generales

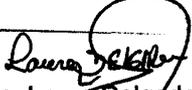
(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006	2005
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	48.169,10	42.793,92
Inversiones	4	1.462.161,96	611.087,83
Cuentas por Cobrar	5	1.163.999,45	653.591,41
Provisión Cuentas Incobrables	6	(5.305,18)	(3.461,62)
Total Activo Corriente		<u>2.669.025,33</u>	<u>1.304.011,54</u>
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedades, Maquinaria y Equipos	7	8.188.432,20	8.170.870,28
(Menos): Depreciación Acumulada	7	(1.064.724,73)	(635.026,64)
Total Propiedad, Maquinaria y Equipos, Netos		<u>7.123.707,47</u>	<u>7.535.843,64</u>
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos	8	40.034,37	43.483,92
Total Otros Activos		<u>40.034,37</u>	<u>43.483,92</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>9.832.767,17</u></u>	<u><u>8.883.339,10</u></u>

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

GEOPAXI S. A.

 GERENTE GENERAL
 Alvaro Buñtrago
 Gerente General


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

GEOPAXI S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2006	2005
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Financieras	9	31.685,07	131.852,74
Cuentas por Pagar	10	2.420.190,22	1.022.261,95
Instituciones Públicas	11	145.278,23	88.124,77
Total Pasivos Corrientes		2.597.153,52	1.242.239,46
TOTAL PASIVOS		2.597.153,52	1.242.239,46
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	12	800,00	800,00
Reservas	13	7.538.318,89	7.538.318,89
Resultados Ejercicios Anteriores		88.163,36	471.461,03
Resultados del Ejercicio		(391.668,60)	(369.480,28)
Total Patrimonio de los Accionistas		7.235.613,65	7.641.099,64
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		9.832.767,17	8.883.339,10

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

GEOPAXI S. A.
 Alvaro Quiroz
 Gerente General

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

GEOPAXI S.A.
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Ventas	5.955.028,27	4.616.869,38
(Menos): Gastos de Administración	3.070.693,78	3.551.009,74
(Menos): Gastos de Ventas	2.833.434,76	1.061.172,54
Utilidad Operacional	50.899,73	4.687,10
(Más): Ingresos no Operacionales	174.599,99	600.129,53
(Menos): Gastos no Operacionales	617.168,32	974.296,91
(Pérdida) antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	<u>(391.668,60)</u>	<u>(369.480,28)</u>

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

GEOPAXI S. A.
GERENTE GENERAL
Álvaro Buitrago
Gerente General


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

GEOPAXI S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en dólares americanos)

<u>Descripción</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados de Ejercicios Anteriores</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
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
Transferencia a Resultados Acumulados				(369.480,28)	369.480,28	-
Impuesto a la Renta del año 2005				(13.817,39)		(13.817,39)
Resultado del Período					(391.668,60)	(391.668,60)
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	800,00	5.718,89	7.532.600,00	88.163,36	(391.668,60)	7.235.613,65

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

GEOPAXI S.A.
 Álvaro Suárez
 Gerente General

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

GEOPAXI S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de America)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2006	2005
Pérdida del Ejercicio	(391.668,60)	(369.480,28)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo (usado) Provisto de actividades de operación		
Depreciaciones	35.337,26	33.135,81
Ajustes en la depreciación por avalúo de barcos pesqueros	394.630,00	568.085,84
Baja de activos	580,83	-
Provisiones	<u>2.062.212,20</u>	<u>3.461,62</u>
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	<u>2.101.091,69</u>	<u>235.202,99</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Cuentas por Cobrar	(456.851,19)	280.627,14
Otros Activos	3.449,55	(43.483,92)
Cuentas por Pagar	(705.812,04)	460.607,32
Instituciones Públicas	33.150,89	37.562,34
Efectivo neto (Usado) Provisto de Operaciones	<u>(1.126.062,79)</u>	<u>735.312,88</u>
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO		
Inversiones	(851.074,13)	(484.176,11)
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(18.411,92)	(18.680,68)
Obligaciones Financieras	(100.167,67)	131.852,74
Reclasificación Aportes para Futuras Capitalizaciones	-	(589.622,22)
Efectivo Neto Usado Actividades de Inversión y Financiamiento	<u>(969.653,72)</u>	<u>(960.626,27)</u>
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalente de Efectivo	5.375,18	9.889,60
Saldo de Efectivo al Principio de año	42.793,92	32.904,32
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>48.169,10</u>	<u>42.793,92</u>

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

GEOPAXI S. A.
 Gerente General
 Alvaro Bultrago
 Gerente General

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

GEOPAXI S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados 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 y continental de atún y su comercialización a exportadoras.

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 Propiedad, Maquinaria y Equipos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las Propiedad, Maquinaria 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	
	2006	2005
Maquinaria	10%	10%
Equipos de Computación y Comunicación	33%	33%
Flota y Equipos de Transporte	20%	20%
Barcos Pesqueros	5%	5%
Equipos de Navegación (Pangas)	10%	10%

2.4 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los Beneficios Sociales que por ley les 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 y Bancos

Se refiere a:

	2006	2005
Caja		
Caja Menor	us \$ 38.972,03	17.750,79
Bancos		
Banco del Pichincha	4.264,23	6.913,50
Banco Bolivariano	4.932,84	2.033,22
Banco Internacional	-	16.096,41
us \$	<u>48.169,10</u>	<u>42.793,92</u>

4. Inversiones

Corresponden a Certificados de Depósito a Plazo con Bancos Nacionales, al 31 de diciembre de 2006 el detalle es el siguiente:

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

Banco	No. certificado	Fecha de		Capital	Tasa de interés
		Inicio	Vencimiento		
Internacional	710100208	8-mar-06	8-mar-07	126.000,00	6,00%
Internacional	710100209	15-mar-06	15-mar-07	50.000,00	6,00%
Internacional	710100210	12-abr-06	12-abr-07	200.000,00	6,00%
Guayaquil	61-371588	11-may-06	7-may-07	68.765,66	6,00%
Pichincha	3182280610	17-may-06	17-may-07	66.525,46	6,50%
Solidario	6001-434	6-jun-06	6-jun-07	150.000,00	8,00%
Internacional	710100216	6-jun-06	6-jul-07	200.870,84	6,00%
Solidario	6001-374	19-jul-06	19-jul-07	400.000,00	8,00%
Del Austro	03109-10	13-nov-06	12-may-07	200.000,00	7,50%
				<u>1.462.161,96</u>	

5. Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

		2006	2005
Intereses por Cobrar Inversiones	US \$	53.556,85	20.545,18
Préstamos Personal		9.977,88	39.485,89
Retenciones de Impuesto a la Renta		12.360,03	9.512,85
Compañías Relacionadas por Cobrar		784.448,87 (i)	237.885,58
Anticipos a proveedores		119.299,76	
Clientes - Deudores Varios		184.356,06 (ii)	346.161,91
	US \$	<u>1.163.999,45</u>	<u>653.591,41</u>

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

		2006	2005
Atunes del Pacífico S.A.	US \$	2.811,23	1.506,76
Compañía Atunera de Panamá S.A.		97.545,38	41.849,31
Sociedad de Comercialización			
Internacional (Isla Dorada)		27.068,37	-
Inmobiliaria del Mar		657.023,89	194.529,51
	US \$	<u>784.448,87</u>	<u>237.885,58</u>

(ii) Al 31 de diciembre de 2006 corresponde al valor a cobrar al cliente Asiservy S.A., el valor de US\$ 184.356,06 fue cobrado en su totalidad en el mes de enero de 2007. En el año 2005 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.

GEPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

6. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento de esta cuenta es como sigue:

Descripción	2006	2005
Saldo Inicial	(3.461,62)	-
Adiciones	<u>(1.843,56)</u>	<u>(3.461,62)</u>
	<u>(5.305,18)</u>	<u>(3.461,62)</u>

7. Propiedad, Maquinaria y Equipos

Los movimientos son como sigue:

(Ver anexo)

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación).

7. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS
Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO										DEPRECIACIÓN ACUMULADA									
	Saldo al 31-dic-04		Debe		Haber		Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-05		Debe		Haber		Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06			
	Incremento	Decremento	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Incremento	Decremento	Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber	Incremento	Decremento		
Mueblería	-	-	-	-	18.240,00	-	-	-	18.240,00	7.158,79	-	-	-	-	(1.143,33)	-	(2.063,13)	-	-	(3.206,46)
Equipos de Computación y Comunicación	2.189,80	-	-	-	3.780,28	-	-	-	3.780,28	-	-	-	-	(994,87)	-	(1.260,11)	-	-	(2.255,00)	
Fleets y Equipos de Transporte	-	-	-	-	850,00	-	-	-	850,00	(850,00)	-	-	-	(127,50)	-	(147,87)	-	-	0,00	
Barcos Pequeños	617.400,00	-	-	-	7.172.800,00	-	-	-	7.790.000,00	-	-	-	-	(30.870,30)	-	(30.870,00)	-	-	(968.280,34)	
Equipos de Navegación (Pangas)	-	-	-	-	360.000,00	-	-	-	360.000,00	-	-	-	-	(54.000,00)	-	(54.000,00)	-	-	(90.000,00)	
Equipos de radios	-	-	-	-	-	-	-	-	11.253,13	-	-	-	-	-	-	(1.002,34)	-	-	(1.002,34)	
TOTAL:	619.589,80	18.680,68	-	7.532.800,00	8.170.870,28	18.411,92	(850,00)	-	8.188.432,20	(33.905,00)	-	(33.136,80)	-	(968.085,84)	(835.026,84)	299,17	(35.337,26)	-	(394.630,00)	(1.064.724,73)

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 2007.

9. Obligaciones Financieras

Se refiere a:

	2006	2005
Préstamo Banco Pichincha	US \$ -	61.000,00 (i)
Intereses por Pagar Banco Pichincha	-	406,67
Sobregiro Banco Guayaquil	6.419,40	70.446,07
Sobregiro Banco Internacional	25.265,67	-
US \$	<u>31.685,07</u>	<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, el cual fue cancelado en su fecha de vencimiento el 09 de marzo de 2006.

10. Cuentas por Pagar

El detalle es el siguiente:

	2006	2005
Proveedores	US \$ 2.355.008,59	306.892,55
Compañías Relacionadas	-	132.074,45
Deudas con Directores	2.035,01	513.175,40
15% Utilidad a trabajadores años anteriores	13.584,80	13.584,80
Beneficios Sociales	8.061,82	1.785,36
Otras cuentas por pagar	41.500,00	54.749,39
US \$	<u>2.420.190,22</u>	<u>1.022.261,95</u>

GEOPAXI S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Instituciones Públicas

Se refiere a:

		2006		2005
Aportaciones por pagar al IESS	us \$	135.093,09	(i)	84.582,99
Retenciones en la fuente		3.417,73		1.484,81
Retenciones de IVA por pagar		6.767,41		2.056,97
	us \$	<u>145.278,23</u>		<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:

		2006		2005
Reserva Legal	us \$	5.718,89		5.718,89
Reserva por Valuación		7.532.600,00	(i)	7.532.600,00 (i)
	us \$	<u>7.538.318,89</u>		<u>7.538.318,89</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. ajustó 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.