

AFGAN S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2006

Contenido

Informe del Auditor Externo Independiente	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	8



AFGAN S.A.

Informe del Auditor Externo Independiente

A los Accionistas y Administradores de
AFGAN S.A.

He auditado los balances generales adjuntos de **AFGAN S.A.** al 31 de Diciembre del 2005 y al 31 de Diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creo que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AFGAN S.A.** al 31 de Diciembre del 2005 y al 31 de Diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Carlos W. Flores C.
SC-RNAE-2 No. 513



11 de Junio del 2007

AFGAN S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2005 <i>(US Dólares)</i>	31 de Diciembre 2006 <i>(US Dólares)</i>
Activos		
Activos Corrientes:		
Caja y Bancos <i>(Nota 3)</i>	7.975	1.014
Cuentas por Cobrar <i>(Nota 4)</i>	121.497	431.044
Inventario de Suministros <i>(Nota 5)</i>	218.501	178.194
Total Activos Corrientes	347.973	610.252
 Propiedad y equipos <i>(Nota 6)</i>		
Naves y Mejoras	2.376.157	2.538.032
Maquinarias y Motores	81.600	223.764
Equipos de Pesca y Navegación	37.656	37.656
Equipos de Computación y Comunicación	38.622	38.037
Redes y otros	127.570	127.570
Total al costo	2.661.605	2.965.059
Depreciación Acumulada	(298.340)	(434.874)
Total Propiedad y equipos, netos	2.363.265	2.530.185
 Cuentas por Cobrar Largo Plazo <i>(Nota 7)</i>	2.563.521	3.410.226
Otros Activos a Largo Plazo <i>(Nota 8)</i>	319.090	181.440
 Total Activos	5.593.849	6.732.103

Ver notas adjuntas.

AFGAN S.A.

Balance General (Continuación)

	31 de Diciembre 2005 (US Dólares)	31 de Diciembre 2006 (US Dólares)
Pasivos y Patrimonio de accionistas		
Pasivos Corrientes:		
Documentos por Pagar (Nota 9)	828.987	1.039.968
Cuentas por Pagar (Nota 10)	936.380	1.145.354
Total Pasivos Corrientes	1.765.367	2.185.322
Obligaciones a corto plazo (Notas 11)	13.860	148.375
Obligaciones a largo plazo (Notas 12)	3.028.349	3.600.873
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 13)	200.000	200.000
Aporte para futuro aumento de capital	600.800	600.800
Reservas de Utilidades (Nota 14)	3.127	4.253
Utilidad Ejercicios Anteriores	27.483	27.483
Perdida Ejercicios Anteriores	-	-45.137
Utilidad/Perdida del Ejercicio	-45.137	10.134
Total patrimonio de accionistas	786.273	797.533
Total pasivos y patrimonio de accionistas	5.593.849	6.732.103

Ver notas adjuntas

AFGAN S.A.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre 2005 (US Dólares)	31 de Diciembre 2006 (US Dólares)
Ventas netas	1.395.258	2.049.570
Costo de pesca	992.335	1.525.138
Utilidad bruta	402.923	524.432
Gastos		
Por operación	37.085	26.426
Administrativos	140.441	189.323
	177.526	215.749
Utilidad de operación	225.397	308.683
Otros egresos (ingresos):		
Financieros	252.009	274.008
Bancarios e impuestos	19.347	16.715
Intereses ganados	-838	-
Otros	16	298
	270.534	291.021
Utilidad/Pérdida antes de impuesto a la renta	-45.137	17.662
Participación de Trabajadores	-	2.649
Impuesto a la renta (Nota 15)	-	3.753
Utilidad/Pérdida antes de reserva legal	-45.137	11.260
Reserva Legal (Nota 14)	-	1.126
Utilidad/Pérdida Neta	-45.137	10.134

Ver notas adjuntas.

AFGAN S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aporte para Aumento Capital	Reserva Legal	Utilidad de Ejerc. Ant.	Perdida de Ejerc. Ant.	Perdida Ejercicio	Utilidad Ejercicio	Total
<i>(US Dólares)</i>								
Saldos al 1 de enero del 2005	200.000	600.800	3.127	7.097	-	-	20.385	831.410
Transferencia de Utilidad Ejercicio a Utilidad Ejercicio Anteriores	-	-	-	20.385	-	-	-20.385	-
Pérdida del Ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-45.137	-	-45.137
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	200.000	600.800	3.127	27.482	-	-45.137	-	786.273
Utilidad Ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	17.662	17.662
Reserva Legal	-	-	1.126	-	-	-	-1.126	-
Transferencia a Perdida Ejercicio Anteriores	-	-	-	-	-45.137	45.137	-	-
Impuesto a la Renta 2006	-	-	-	-	-	-	-3.753	-3.753
Participación de Utilidades Trabajadores	-	-	-	-	-	-	-2.649	-2.649
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	200.000	600.800	4.253	27.482	-45.137	-	10.134	797.533

AFGAN S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre 2005	31 de Diciembre 2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades operativas:		
Efectivo recibido de clientes	1.369.526	1.858.444
Intereses recibidos	839	-
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.016.522)	(1.254.438)
Efectivo proveniente de operaciones	353.843	604.006
Intereses y gastos bancarios pagados	(228.484)	(290.723)
Impuesto a la renta y Otros	(7.754)	-
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	117.605	313.283
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(343.706)	(306.532)
Efectivo recibido por Cuentas por cobrar a largo plazo	2.362.011	-
Prestamos por Cobrar a Largo Plazo	(1.958.663)	(931.614)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	59.642	(1.238.146)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Préstamos Bancarios Recibidos	480.500	924.112
Pago de Prestamos Bancarios	(331.500)	(577.424)
Otros Prestamos recibidos	117.197	1.948.690
Pagos de Otros Prestamos	(436.436)	(1.376.980)
Efectivo neto pagado en actividades de financiamiento	(170.239)	918.398
Aumento o Disminución neto en efectivo y sus equivalentes	7.009	(6.465)
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	966	7.974
Efectivo y sus equivalentes al final del período	7.975	1.509

AFGAN S.A.

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)

	31 de Diciembre 2005	31 de Diciembre 2006
	(US Dólares)	
<i>Conciliación de la utilidad neta con el efecto neto proveniente de actividades de operación:</i>		
Utilidad antes de impuesto	(45.137)	17.662
Ajuste por:		
Provisión de Intereses	27.313	-
Amortizaciones	-	296.141
Depreciaciones	17.466	139.612
<i>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo</i>	-358	453.415
Aumento en cuentas por cobrar a clientes	(25.731)	(191.126)
Aumento en Otros Activos Corrientes	-	(192.002)
Aumento de Inventarios	(218.501)	-
Disminución de Inventarios de suministros	-	40.306
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	362.195	144.823
Disminución en Otros Cuentas por Pagar	-	57.867
<i>Efectivo neto proveniente en actividades operativas</i>	117.605	313.283

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006

1. Actividad

La Compañía fue constituida en el 2002 en Ecuador y su principal actividad es la pesca de atún y su comercialización en estado natural. La venta se ha realizado localmente a compañías que requieran esta materia prima para que luego de sus procesos sea exportada en forma de lomos de atún u otros productos.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>
2006	2.87%
2005	4.36%
2004	1.95%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

El estado financiero adjunto ha sido preparado de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Equivalentes de Efectivo

Los valores reflejados dentro de Caja Bancos están compuestos por depósitos en numerario, no incluyen ningún tipo de inversión.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra, en base al método P.E.P.S. (primero en entrar primero en salir). El costo no excede el valor de mercado.

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de compra que se estipula en los documentos de compra. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinarias y motores	10%
Equipos de Computación	33%
Equipos de Comunicación	10%
Equipos de Pesca y Navegación	10%
Herramientas y Maquinarias Menores	10%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% de las utilidades, sobre la base imponible determinada de acuerdo a la legislación vigente. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Caja y Bancos

Al 31 de Diciembre del 2005 Caja y Bancos está conformado de las siguientes partidas:

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Caja y Bancos (continuación)

	31 de Diciembre 2005	31 de Diciembre 2006
	<i>(US Dólares)</i>	<i>(US Dólares)</i>
Caja Chica	909	255
Caja Chica Operaciones	6.251	759
Bancos Locales	816	-
	<u>7.975</u>	<u>1.014</u>

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2006 las Cuentas por Cobrar constan de lo siguiente:

	31 de Diciembre 2005	31 de Diciembre 2006
	<i>(US Dólares)</i>	<i>(US Dólares)</i>
Cuentas por Cobrar Clientes	42.939	297.575
Cuentas por Cobrar Terceros	-	21.400
Tripulación y Administración	20.774	28.285
Retención en Fuente 1%	-	2.000
Impuesto al Valor Agregado	57.784	81.784
	<u>121.497</u>	<u>431.044</u>

Las cuentas por cobrar clientes representan una factura por un contrato de dirección y asesoría al cliente Producargo S.A. por el valor de USD 205,200.

Al 31 de diciembre del 2006 las cuentas por cobrar clientes representan el saldo de una factura por la venta de atún por el valor de USD 28,865, al cliente Fideicomiso Ledsa que corresponde al porcentaje de retención por procesamiento que se paga con plazo de 45 días,

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

contados a partir de la fecha de descarga del atún.

Al 31 de diciembre del 2006 las cuentas por cobrar clientes representan una factura por USD 63,509 emitida al cliente Fideicomiso Ledsa por la venta de atún, misma que fue cancelada en Enero del 2007.

5. Inventario de Suministros

Al 31 de Diciembre del 2006 los Inventarios de Suministros constan de lo siguiente:

	31 de Diciembre 2005	31 de Diciembre 2006
	<i>(US Dólares)</i>	<i>(US Dólares)</i>
Lubricantes	13.234	23.320
Combustible	180.954	130.561
Radio Boyas	24.313	24.313
	218.501	178.194

Al 31 de Diciembre el rubro Lubricantes comprende el inventario de lubricantes para motores, sistemas hidráulicos y compresores de refrigeración que se encontraban en el barco. Estos lubricantes fueron cargados al barco para ser utilizados durante la faena de pesca que comenzó el 31 de diciembre del año 2006.

Al 31 de Diciembre el rubro Combustible comprende 135.300 galones de diesel filtrado que se encontraba en las bodegas del barco. Este combustible fue cargado al barco para ser utilizado durante la faena de pesca que inicio el 31 de diciembre del año 2006.

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006 fueron como sigue:

	Naves y Mejoras	Maquin. y Motores	Equip. De Pesca y Navegacion	Equipos de Computac. Y Comunicac.	Redes Y otros	Total al Costo	Deprec. Acum.	Total Neto
(US Dólares)								
Saldo 1 de Enero								
de 2005	2.376.157	65.040	37.656	30.566	127.021	2.636.989	(280.873)	2.356.116
Adiciones	-	16.560	-	8.056	-	24.616	(17.467)	7.149
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 31 de Diciembre de								
2005	2.376.157	81.600	37.656	38.622	127.570	2.661.605	(298.340)	2.363.265
Adiciones	161.875	142.164	-	2.493	-	306.532	-	306.532
Retiros	-	-	-	-3.078	-	-3.078	3078	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-	-	-	(139.612)	(139.612)
Acum. 2006								
Saldo 31 de Diciembre de								
2006	2.538.032	223.764	37.656	38.037	127.570	2.965.059	(434.874)	2.530.185

Las adiciones representan activaciones de compras instaladas durante el año 2006.

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades y Equipos (continuación)

Las adiciones en Naves y Mejoras corresponden a reparaciones en el sistema de congelación en las bodegas de pescado.

Al 31 de diciembre del 2006 las adiciones en Maquinarias y Motores representan la compra de 2 equipos nuevos y la reconstrucción de 3 equipos de compresión para amoniaco, utilizados en el sistema de congelación de pescado y el sistema de climatización general del barco BP Mariella.

Desde el 31 de Diciembre del 2004, el BP Mariella, mayor activo de la compañía, se encontraba hipotecado a favor del Banco Bolivariano para garantizar las operaciones con dicho banco. Según escritura pública otorgada ante el Notario No 13 Dr. Virgilio Jarrín celebrada el 22 de abril del 2004 e inscrita en la Capitanía del Puerto de Guayaquil el 11 de junio del 2004.

El BP Mariella es un barco atunero de red de cero, con capacidad de carga en sus bodegas de frío de 1.100 toneladas métricas. Tiene como bienes incorporados al barco la panga y la red atunera y demás equipamiento mecánico, eléctrico y electrónico para poder efectuar faenas de pesca. El barco se encuentra equipado con un motor principal marca GM - EMD de 3.600 HP, 20 cilindros. Además de contar con 4 motores auxiliares marca Caterpillar.

7. Cuentas por Cobrar Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2006 la compañía registra una acreencia con Caribbean Financial Internacional Corp. por USD 2.889.306. Con vencimientos descendentes, teniendo en el año 2007 el primer vencimiento por USD 820,000 y en el año 2008 por USD 574,000. El saldo no tiene vencimiento pre-establecidos y la deuda no presenta tasa de interés.

Al 31 de Diciembre del 2006 la compañía registra una acreencia a la compañía relacionada Bredrok S.A. por el valor de USD 457,258; sin vencimientos pre-establecidos y sin tasa de interés.

8. Otros Activos a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2006 representa un saldo de USD 141.817 que corresponde a Reparaciones de la Nave en Dique seco (Astinave) en el año 2005. Este tipo de reparaciones se efectúan regularmente cada dos años y comprenden arreglos al casco de la nave y otras partes estructurales.

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros Activos a Largo Plazo (continuación)

Al 31 de Diciembre la compañía registra un saldo de USD 39,622 que corresponden al saldo por devengar del seguro de la Nave BP Mariella. Este seguro vence en Febrero 22 del 2007.

9. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre del 2006 representan dos documentos por pagar al Banco Bolivariano. La primera operación registra un saldo de USD 345,300 con tasa de interés del 10,26% reajutable y cuyo dividendo final vence el 30 de noviembre del 2008. La segunda operación registra un saldo de USD 465,000 con tasa de interés del 10,26% reajutable y cuyo dividendo final vence el 30 de noviembre del 2008.

Estas operaciones fueron garantizadas por la compañía a través de la hipoteca de su BP Mariella. La compañía Faridy S.A. es codeudora de esta obligación.

Al 31 de Diciembre la compañía registra documentos por pagar al Banco de Guayaquil por un préstamo hipotecario cuya porción corriente tiene el valor de USD 216.675. Esta operación fue garantizada con la hipoteca del BP Patricia, propiedad de la compañía Faridy S.A. La tasa de interés es del 10% anual sobre el saldo de capital.

10. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre la compañía registra cuentas por pagar a proveedores por un valor de USD 1.145.354, que corresponden a facturas con plazos que van de 190 a 365 días en promedio.

La mayor cantidad se concentra en Magíster Financiar Corp., con un valor de USD 670.629 que se originaron en compras de combustible; sin tasa de interés pre-establecido y con vencimiento semestrales que comienzan en julio 31 del año 2007.

También corresponde al proveedor E.I.C.A., con un valor de USD 89.065 por compra de lubricantes, con un plazo original de 90 días y sin tasa de interés.

También corresponde al proveedor Comviprosa, con un valor de USD 20,959 por servicios de seguridad y vigilancia, con un plazo de 45 días y sin tasa de interés pre-establecidas.

También corresponde al proveedor Electromarina Cia. Ltda., con un valor de USD 18,127 por ventas de equipos electronico de pesca y navegación y por servicios técnicos, con un

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Cuentas por Pagar (continuación)

plazo original de 30 días y sin tasa de interés pre-establecidas.

Al 31 de Diciembre la compañía registra USD 114.344 por impuestos pendientes de pago.

11. Obligaciones a Corto Plazo

Al 31 de Diciembre la compañía registra USD 148.375, y corresponde a un sobregiro contable por USD 53,758 en la cuenta corriente del Banco Bolivariano y que corresponde a cheques emitidos y entregados en garantía a los proveedores Abinsa S.A. e IIASA, por compra de materiales de pesca y repuestos mecánicos respectivamente.

También corresponde a USD 94,616 que corresponden a intereses que fueron pagados en Enero del año 2007 al Banco de Guayaquil por la operación que Afgan S.A. mantiene con dicha institución financiera.

12. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, representan documentos por pagar a Caribbean Financial International Corp., por un valor de USD 653.544, siendo un préstamo sobre firma sin plazos establecidos ni tasa de interés.

Al 31 de Diciembre corresponde a documentos por pagar al Banco de Guayaquil por un valor de USD 1.883.325, en su porción a largo plazo. Préstamo con una tasa de interés del 10% anual y pagos trimestrales convenidos. Esta operación esta garantizada con la hipoteca del BP Patricia, nave propiedad de la compañía Faridy S.A., según escritura pública No 1652 celebrada ante el Notario No 35 Abogado Roger Arosemena Benites, el 6 de agosto del 2004.

13. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado consistía en 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de USD 1.00 y el capital autorizado en USD 1.600.

En Enero del 2003 los accionistas realizaron un aporte para futuros aumentos de capital por compensación de deudas por un valor de USD 800.000. De este aporte se aumentó el Capital por un monto de USD 199.200 en febrero del 2004, como resultado de esto el Capital Pagado de la Compañía asciende a un valor de USD 200.000.

AFGAN S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Reserva Legal

La compañía ha registrado durante el año 2006 el valor de USD 1,126 como reserva legal calculado sobre la utilidad del ejercicio fiscal del año 2006. Este valor se registro en la cuenta patrimonial Reserva Legal con carga a la Utilidad del Ejercicio.

15. Impuesto a la Renta

La compañía registro el valor de USD 3,753 por concepto de impuestos durante el año 2006 generado sobre la utilidad del ejercicio fiscal del periodo 2006. Este impuesto ha sido cancelado en el año 2007.

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias. No existen glosas pendientes de pago.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.