

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

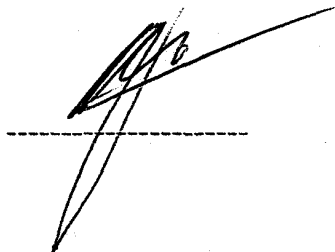
Guayaquil 111.848

Guayaquil, Junio 9 del 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente envío a ustedes el informe de Auditoría Externa de la compañía ELVAYKA S. A. correspondiente al ejercicio económico del año 2005, al 31 de diciembre, cuyo expediente es el numero 111-848, sirvanse ustedes recepcionarlo.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'E' and 'V' followed by a long horizontal stroke, positioned above a dashed line.

27 JUN. 2006

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

Expediente 111-848

C.I.A. ELVAYKA S. A.

Estados Financieros al 31 de diciembre del 2005
Junto con el Informe de Auditoría Externa

CONTENIDO

Informe del Auditor Independiente

Estados Financieros

Balance General.- Activos - Pasivos - Patrimonio

Estado de Pérdidas y Ganancias

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Notas a los Estados Financieros



27 JUN. 2006

**ESCUADERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS**

C.I.A. ELVAYKA S. A.

DATOS DEL CONTRIBUYENTE

**NUMERO DEL REGISTRO UNICO
DEL CONTRIBUYENTE**

0992299231001

DOMICILIO TRIBUTARIO

MANTA

**NOMBRE Y NUMERO DE CEDULA
DEL REPRESENTANTE LEGAL**

**JOSE DIAZ GARCIA
1306212067**

**NOMBRE Y NUMERO DE RUC DEL
CONTADOR DE LA EMPRESA**

**ANGEL MONCAYO SALTOS
1307757508001**

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

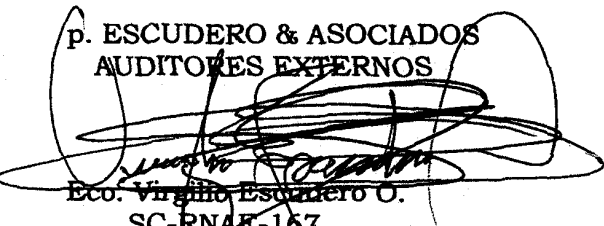
A los señores accionistas y Junta de Directores de la Compañía ELVAYKA S.A.

Hemos auditado el Balance General que se adjunto de la Compañía ELVAYKA S.A., (una compañía Ecuatoriana) al 31 de Diciembre del año 2005 y el correspondiente Estado de Resultados, Estado de cambios en el patrimonio de los Accionistas de la Compañía por el año terminado en esa fecha. Dichos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros basada en la auditoría realizada.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros.

En mi opinión, los referidos Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la Situación Financiera de la Compañía ELVAYKA S.A., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

p. ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS



Eco. Virgilio Escudero O.
SC-RNAE-167

Guayaquil, Junio 9 del 2006

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

ELVAYKA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

U.S. dólares

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	6.653.88
Ctas. por cobrar Cia. Relacionadas	198.383.60
Anticipos y prestamos	58.183.04
Impuestos anticipados	232.229.30
Inventarios	16.424.96
Otros activos corrientes	194.396.80

Total Activos Corrientes	706.271.58

PROPIEDADES

Terrenos	35.530.00
Muebles y Enceres	392.98
Maquinaria y Equipo	8.069.75
Buques	4'869.123.12
Equipos de Computación	2.093.27
Vehículos	23.980.00

	4'939.189.12
(Depreciación Acumulada)	304.189.66

Total Propiedades, Neto	4'634.999.46
Gastos diferidos	175.665.17

TOTAL ACTIVOS	5'516.936.21
	=====

(ver notas a estados financieros)

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

ELVAYKA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2004

U.S. dólares

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones a corto plazo	510.662.57
Cuentas por pagar	474.164.33
Compañías Relacionadas	326.118.69
Gastos acumulados por Pagar	19.170.02
Impuestos por pagar	11.284.84

Total	1'341.400.45
-------	--------------

PASIVOS NO CORRIENTES

Obligaciones por Pagar largo plazo	1'065.891.58

Total	1'065.891.58
-------	--------------

DIFERIDOS	140.359.36
------------------	------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	500.800.00
Reservas	2.452.208.48
Resultados de ejercicios Anteriores	7.365.96
Utilidad a Diciembre 31/2005	8.910.38

Total Patrimonio de los Accionistas	2'969.284.92

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	5'516.936.21
	=====

(Ver notas a estados financieros)

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

ELVAYKA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005

U.S. dólares		
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas netas		2.493.122.49
Otros Ingresos		11.947.73

Total Ingresos		2.505.070.22
EGRESOS OPERACIONALES		
Costos de producción		1'862.241.68
Otros costos		215.961.93

Utilidad Bruta		426.866.61
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de administración y ventas	163.022.97	
Gastos de Venta	8.960.00	
Gastos financieros	219.902.45	
Otros Egresos	18.868.44	410.753.86
	-----	-----
Utilidad del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		16.112.75
Participación de trabajadores		2.416.91
Impuesto a la Renta		3.795.42
Reservas		990.04

Utilidad a Diciembre 31/05		8.910.38
		=====

(Ver notas a los Estados Financieros)

ELVAYKA S.A.
Estado de Cambio en el Patrimonio de los Socios
Por el Año terminado al 31 de Diciembre del 2005

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITALIZAC.	RESULTADO AÑOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Enero 1/2005	800,00	-	750.400,00	-	-	751.200,00
Aportes	-	-	1'700.000,00	-	-	1'700.000,00
Reserva Legal 2004	-	814,44	-	-	-	814,44
Aumento de Capital	500.000,00	-	<500.000,00>	-	-	0,00
Utilidad Ejercicio 2004	-	-	-	7.365,96	-	7.365,96
Reserva Legal 2005	-	990,04	500.000,00	-	-	500.990,04
Utilidad del ejercicio 2005	-	-	-	-	8.910,38	8.910,38
SUMAN	500.800,00	1.808,48	2'450.400,00	7.365,96	8.910,38	2'969.284,82

(VER NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS)

ELVAYKA S.A.
Estado de Cambio en el Patrimonio de los Socios
Por el Año terminado al 31 de Diciembre del 2005

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITALIZAC.	RESULTADO AÑOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Enero 1/2005	800,00	-	750.400,00	-	-	751.200,00
Aportes	-	-	1'700.000,00	-	-	1'700.000,00
Reserva Legal 2004	-	814,44	-	-	-	814,44
Aumento de Capital	500.000,00	-	<500.000,00>	-	-	0,00
Utilidad Ejercicio 2004	-	-	-	7.365,96	-	7.365,96
Reserva Legal 2005	-	990,04	500.000,00	-	-	500.990,04
Utilidad del ejercicio 2005	-	-	-	-	8.910,38	8.910,38
SUMAN	500.800,00	1.808,48	2'450.400,00	7.365,96	8.910,38	2'969.284,82

(VER NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS)

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

C.I.A. ELVAYKA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005
OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía ELVAYKA S. A. Es una compañía nacional la misma que fue constituida en la Republica del Ecuador en Marzo 25 del año 2003, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el día 4 de Abril del año 2003, ante el Notario Ivo Zurita Zambrano, siendo su actividad principal la de promover la pesca y sus derivados, comercializando sus productos a nivel nacional e internacional.

Los estados financieros han sido preparados en US dólares como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible en caja y saldos en bancos locales y extranjeros, la cuenta caja es la que proporciona los valores menores para el desenvolvimiento de la actividad de la empresa.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 20 años para edificios y estructuras, 10 años para muebles y enseres, equipos de oficina, maquinarias y equipos, equipo electrónico, equipos misceláneos, muebles y equipos de cocina, 5 años para equipo de transporte y 3 años para equipos de computación.

Gastos Diferidos - Principalmente representan gastos originados por la Compañía durante el proceso de pre-operación, los cuales serán amortizados en 5 años y seguros pagados por anticipado, que se amortizan en un año.

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

Variación
Periodo terminado

Moneda Porcentual

Año 2001	US dólares	22
Año 2002	US dólares	9
Año 2003	US dólares	6
Año 2004	US dólares	2
Año 2005	US dolares	3

CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, la composición del saldo de la cuenta Caja y bancos es la siguiente:

U.S. dólares

Caja Chica	112.71
Banco Internacional Cta. Cte. 700.060640.7	6.172.09
Banco del Pichincha Cta. Cte. 14106090	369.08
Suman Caja y Bancos	12.130.53

CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONAS

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta Cuentas se forma por los valores entregados a empresas relacionadas en calidad de préstamo, los mismos que no generan intereses y se los detalla a continuación:

U.S. dólares

Eurofish S.A.	16.274.04
Transfoods S.A.	322.56
Transmarina S.A.	181.787.00
Suman	198.383.60

ESCUDEO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

ANTICIPO A PROVEEDORES Y PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2005, la composición del saldo de la cuenta anticipos a proveedores y prestamos varios se forma por los valores entregados a diferentes personas naturales y/o jurídicas, y al cierre del ejercicio económico es la siguiente:

Prestamos Varios

U.S. dólares

Juan Carlos Ponce	660.40
Julio Almeida Miranda	364.18
Nito Vera Mera	362.87
Ramón Romero	510.95
Walter Solórzano	222.82
Tircio Salazar	1.025.71
Patricio Intriago C.	283.91
Varios	1.484.59
Total	4.912.43

Proveedores Locales

Bernardo Vera Loo	150.00
Edgar Guerrero	50.00
Holger Catagua	100.00
Conservas Isabel	30.000.00
Troya Freire Alison	4.500.00
Total	34.800.00

Proveedores extranjeros

Marsevev Cia. Ltda..	10.200.00
Ultramar	1.490.02
Claudia León Rosas	6.780.59
Total	18.470.61

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

PROPIEDADES

Al 31 de diciembre del 2005, la composición del saldo de las cuentas de propiedades de la Compañía es la siguiente:

	U.S. dólares
Terreno	35.530.00
Muebles y Enceres	3.800.80
Equipos de computación	2.093.27
Equipo de comunicación	1.288.00
Equipo de Buque Pesquero	3.373.93
Buque Pesquero	4'869.123.12
Vehículos	23.980.00

Total	4'939.189.12
Amortización acumulada	304.189.66

Propiedades, neto	4'634.999.46
	=====

PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del año 2005 esta cuenta esta formada por valores devueltos por compra de servicios y bienes, los mismos que se detallan a continuación:

	U.S. DOLARES
Devolución compra de bienes	167.491.76
Devolución compra de servicio	64.737.54

Total	232.229.30
	=====

INVENTARIOS

Al cierre del ejercicio económico esto es diciembre 31 del año 2005, esta cuenta esta formada por lo siguiente:

	U.S. Dolares
Equipos de pesca	16.424.96

	16.424.96
	=====

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

VALORES POR LIQUIDAR.-

Al cierre del informe de auditoria, esta cuenta esta formada por valores gastados en los viajes de los buques en la actividad de la pesca y se resume de la siguiente manera:

	U.S. Dolares
Viajes Buque Alejandra	89.161.36
Viajes Buque Alessia	105.035.44
Otros	200.00

Total	194.396.80
	=====

GASTOS ANTICIPADOS LARGO PLAZO.-

Al cierre del informe de auditoria, esta cuenta esta formada por valores pagados a largo plazo por seguros varios y se resume de la siguiente manera:

	U.S. Dolares
Seguro de cascos	61.469.99
Seguros de Accidentes	545.61
Seguro de Vehiculos	639.41
Gastos Preoperacionales	113.007.25

Total	175.665.17
	=====

OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de obligaciones a corto plazo incluye documentos con vencimientos de 30días y 365 días con un interés nominal promedio anual del 12% y son los siguientes:

	U.S. dólares
Banco Internacional:	
Préstamo concedido en Marzo 24 del 2005 cuyo Vencimiento es Set. 9/05 con una tasa del 12% anual según tabla de amortización y cuya porción a corto plazo es la suma de	132.184.84
Préstamo concedido en Junio 11 del 2004 cuyo Vencimiento es May.27/07 con una tasa anual del 10% anual según tabla de amortización y cuya porción a corto plazo es la suma de	175.869.59

ESCUDERO & ASOCIADOS**AUDITORES EXTERNOS**

Banco del Pichincha:

Préstamo concedido en Diciembre 15 del 2004
cuyo vencimiento es Nov. 19/09 con una tasa
del 11% anual según tabla de amortización y
cuya porción a corto plazo es la suma de

177.337.95

Intereses por pagar de las obligaciones detalladas
anteriormente que totalizan la suma de

25.045.87

CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES:

En esta cuenta se registran todos los valores por pagar de facturas presentadas que son necesarias para el desenvolvimiento en la actividad pesquera, los mismos que se detallan a continuación:

U.S. DOLARES:

Automotores y Anexos	12.320.00
Dimasa S.A.	1.871.25
Ecuanobel S.A.	2.910.51
Electro Cristian	1.680.00
Fehierro C. Ltda..	1.652.98
Fimoscri S.A.	1.782.00
Ocean Oil	9.932.98
Orpinco Cia. Ltda.	2.299.44
Panamericana del Ecuador	25.080.42
Petroceano S.A.	11.248.65
Probrisa S.A.	9.026.87
Segmar	1.124.36
Visa Banco Internacional	2.151.32
Seguros Cervantes	25.925.00
Naviera Marnizam	10.934.06
Jose Marcelo Zurita Y.	2.780.76
Conauto	2.247.75
Ecuaestibas S.A.	1.498.50
Varios	11051.44

Suman

137.518.29

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, la conformación de los saldos de cuentas por pagar es la que se forma por valores que conceden las compañías relacionadas para cubrir gastos relacionados con la actividad de la misma y se resumen de la siguiente manera:

	U.S. Dólares
Eurofish S.A.	222.830.72
Iberopesca S.A.	103.287.97

Suman	406.723.13
	=====

CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES EXTERIOR

Al cierre del ejercicio económico, es decir diciembre 31 del año 2005, este cuenta se resume de la siguiente manera:

	U.S. Dolares
Asmar	244.670.17
Zunibal	340.00
Aloutte Investment Ltda.	51.640.17
Hidroman	823.00
Ocean Pioneer	971.70
Eximtec Ltda..	35.636.00
Honor Marine	2.565.00

Total	336.646.04
	=====

Impuestos por Pagar.-

Al cierre del ejercicio económico en esta cuenta se refleja los valores que la empresa tiene que pagar por concepto tanto de impuesto a la renta como retenciones y otros, los mismos que los detallo a continuación:

	U.S Dolares
Impuesto a la Renta	2.305.38
Retenciones en la fuente	4.272.64
Retenciones de I.V.A.	4.706.82

Suman	11.284.84
	=====

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

Participación de trabajadores - de conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta - de conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2005, la conformación del saldo de la cuenta obligación a largo plazo es la siguiente:

	U.S. dólares
Banco Internacional	
Porción de largo plazo de crédito otorgado En junio 11 del 2004 a una tasa del 10% Anual que vence may. 27/07 según tabla De amortización y es la suma de	95.925.79
Porción de largo plazo de crédito otorgado en Mar. 24/2005 a una tasa del 12% Anual que vce. Set. 4/08 según tabla de Amortización es la cantidad de	306.405.25
Banco del Pichincha	
Porción de largo plazo de crédito otorgado En diciembre 15 del 2004 a una tasa del 11% anual que Vce. Nov. 19/09 según tabla de amortización es la suma de	663.560.54

ANTICIPO DE CLIENTES.-

Esta cuenta se forma por valores que la compañía recibe anticipadamente por compra del producto que explota, al cierre del ejercicio económico, esta cuenta se resume de la siguiente manera:

	U.S: Dolares
Eurofish S.A.	140.359.36 =====

ESCUADERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.-

Al 31 de Diciembre del 2005, el capital suscrito y pagado de la compañía ELVAYKA S.A. está representado por 500.800 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal unitario de US\$ 1.00 cuyos accionistas los detallo a continuación:

Iberopesca S.A.	250.400.00
Gian Sandro Perotti	250.400.00

Suman	500.800.00

Aumento de Capital.-

La empresa al cierre del ejercicio económico, planifico un aumento de capital por valor de \$ 1'950.400.- el mismo que es aportado por los siguientes accionistas en las cantidades indicadas a continuación:

Iberopesca S.A.	1'075.400.00
Gian Sandro Perotti	1'375.000.00

Suman	2'450.400.00

Reserva Legal.- La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta ingresos se descompone de la siguiente manera:

	U.S. dólares
Venta de productos marinos	2'493.122.49
Otros Ingresos	11.947.73

Total	2'505.070.22

ESCUDERO & ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS

COSTO DE PRODUCCION

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta costo de producción se descompone de la siguiente manera:

	U.S. dólares
Costos Directos	10.856.26
Costos Indirectos	205.105.67

Total	215.961.93
	=====

Evento Subsecuente

Al cierre del informe de auditoria, Diciembre 31 del año 2005, la Compañía ELVAYKA S.A. no ha tenido problemas de orden legal, ya sean estos penales, civiles o laborales, y que estos puedan afectar a los estados financieros adjuntos.