

BREDROK S.A.

173830

Guayaquil, 5 de Julio del 2007

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados Señores

A través de la presente hacemos entrega del Informe de nuestro Auditor Externo Independiente, por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

Sin otro particular que agregar, nos despedimos de ustedes.

Cordialmente,

BREDROK S.A.

Carlos Hernández
Representante Legal



CC: File

Ave. 10 de Agosto 511 – 513 y Chimborazo
Telf. 2-329-455 Fax: 2-519-937
Guayaquil – Ecuador

BREDROK S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005

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



BREDROK S.A.

Informe del Auditor Externo Independiente

A los Accionistas y Administradores de
BREDROK S.A.

He auditado los balances generales adjuntos de **BREDROK S.A.** al 31 de Diciembre del 2004 y al 31 de Diciembre del 2005, 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 sí 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 **BREDROK S.A.** al 31 de Diciembre del 2004 y al 31 de Diciembre del 2005, 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



2 de Octubre del 2006

BREDROK S.A.

Balance General

	31 de Diciembre 2004	31 de Diciembre 2005
	<i>(US Dólares)</i>	<i>(US Dólares)</i>
Activos		
Activos Corrientes:		
Caja y Bancos <i>(Nota 3)</i>	209.374	25.293
Cuentas por Cobrar <i>(Nota 4)</i>	-	186.073
Inventario de Suministros <i>(Nota 5)</i>	187.640	115.588
Total Activos Corrientes	397.014	326.954
Propiedad y equipos <i>(Nota 6)</i>		
Naves y Mejoras	196.063	256.938
Maquinarias y Motores	39.016	39.016
Equipos de Pesca y Navegación	8.326	8.326
Equipos de Computación y Comunicación	26.956	38.861
Redes y otros	125.798	125.798
Total al costo	396.159	468.939
Depreciación Acumulada	(12.233)	(71.166)
Total Propiedad y equipos, netos	383.926	397.773
Cuentas por Cobrar Largo Plazo <i>(Nota 7)</i>	95.527	635.877
Otros Activos Diferidos <i>(Nota 8)</i>	19.939	9.970
Otros Activos <i>(Nota 9)</i>	3.800.000	3.800.000
Total Activos	4.696.406	5.170.574

Ver notas adjuntas.

BREDROK S.A.

Balance General (Continuación)

	31 de Diciembre 2004 <i>(US Dólares)</i>	31 de Diciembre 2005 <i>(US Dólares)</i>
Pasivos y Patrimonio de accionistas		
Pasivos Corrientes:		
Documentos por Pagar <i>(Nota 10)</i>	70.525	92.517
Cuentas por Pagar <i>(Nota 11)</i>	609.648	1.170.940
Total Pasivos Corrientes	680.173	1.263.457
Obligaciones a corto plazo	24.907	-
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 12)</i>	3.989.619	3.900.000
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 13)</i>	800	800
Reservas de Utilidades <i>(Nota 14)</i>	91	632
Utilidad Ejercicios Anteriores	-	816
Utilidad/Perdida del Ejercicio	816	4.869
Total patrimonio de accionistas	1.707	7.117
Total pasivos y patrimonio de accionistas	4.696.406	5.170.574

Ver notas adjuntas

BREDROK S.A.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre 2004 <i>(US Dólares)</i>	31 de Diciembre 2005 <i>(US Dólares)</i>
Ventas netas	1.377.296	2.436.754
Costo de pesca	1.161.407	1.982.292
Utilidad bruta	215.889	454.462
Gastos		
Por operación	31.447	29.398
Administrativos	67.420	108.145
	98.867	137.543
Utilidad de operación	117.022	316.919
Otros egresos (ingresos):		
Financieros	71.349	286.916
Bancarios e impuestos	40.164	22.789
Utilidad/Pérdida antes de impuesto a la renta	5.509	7.214
Impuesto a la renta <i>(Nota 15)</i>	4.602	1.803
Utilidad/Pérdida antes de reserva legal	907	5.410
Reserva Legal <i>(Nota 14)</i>	91	541
Utilidad/Pérdida Neta	816	4.869

Ver notas adjuntas.

BREDROK S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Utilidad de Ejerc. Ant.	Utilidad Ejercicio	Total
<i>(USD DOLARES)</i>					
Saldos al 1 de Enero del 2004	800	-	-	-	800
Utilidad del Año 2004	-	-	-	5.509	5.509
Impuesto a la Renta 2004	-	-	-	(4.602)	(4.602)
Reserva Legal 2004	-	91	-	(91)	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	800	91	-	816	1.707
Transferencia de Utilidad Ejercicio a Utilidad Ejercicio Anteriores			816		
	-	-		(816)	-
Reserva Legal 2005		541		(541)	-
Utilidad del Ejercicio 2005		-	-	7.214	7.214
	-				
Impuesto a la Renta 2005	-	-	-	(1.803)	(1.803)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	800	632	816	4.870	7.117

BREDROK S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre 2004	31 de Diciembre 2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades operativas:		
Efectivo recibido de clientes	1.186.351	2.565.439
Intereses recibidos	-	-
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(862.250)	(1.459.355)
Efectivo proveniente de operaciones	324.101	1.106.084
Intereses y gastos bancarios pagados	(40.987)	(197.447)
Impuesto a la renta y Otros	(647)	(2.292)
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	283.114	906.345
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(358.067)	(72.780)
Efectivo recibido por Cuentas por cobrar a largo plazo	603.655	1.284.787
Prestamos por Cobrar a Largo Plazo	(4.432.650)	(2.121.502)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	(4.187.062)	(909.495)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Préstamos Bancarios Recibidos	3.900.000	-
Otros Prestamos recibidos	22.724	597.887
Pagos de Otros Prestamos	(19.576)	(569.443)
Efectivo neto pagado en actividades de financiamiento	(3.903.148)	28.444
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	-800)	25.293
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	800	-
Efectivo y sus equivalentes al final del período	0	25.293

BREDROK S.A.

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)

	31 de Diciembre 2004	31 de Diciembre 2005
	<i>(US Dólares)</i>	
<i>Conciliación de la utilidad neta con el efecto neto proveniente de actividades de operación:</i>		
Utilidad antes de impuesto	5.509	7.214
Ajuste por:		
Provisión de Intereses	70.525	92.517
Amortizaciones	4.951	-
Depreciaciones	12.233	71.485
	93.218	-171.216
<i>Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo</i>		
Aumento en cuentas por cobrar a clientes	-	-
Disminución en cuentas por cobrar a clientes	(190.945)	128.684
Aumento de Inventarios	(187.640)	-
Disminución de Inventarios de suministros	-	72.052
Aumento en cuentas por pagar a proveedores	568.480	534.393
Disminución en Pagos anticipados	-	-
<i>Efectivo neto proveniente de actividades operativas</i>	283.114	906.345

BREDROK S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2005

1. Actividad

La Compañía fue constituida en octubre del 2003 en Ecuador, las operaciones comenzaron en febrero del 2004, y su única actividad es la pesca industrial de atún y su comercialización en estado natural. La venta se realiza localmente a compañías que requieren 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>Índice de Inflación Anual</u>
2005	4.36%
2004	1.95%
2003	6.0%

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.

BREDROK 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	33,33%
Equipos de Comunicación	10%
Equipos de Pesca y Navegación	10%
Redes	20%

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. *(Ver Nota 14)*

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. *(Ver Nota 15)*

3. Caja y Bancos

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

BREDROK S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Caja y Bancos (continuación)

	<u>31 de Diciembre</u> <u>2004</u> <i>(US Dólares)</i>	<u>31 de Diciembre</u> <u>2005</u> <i>(US Dólares)</i>
Bancos Locales	-	25.293
	<u>-</u>	<u>25.293</u>

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre del 2005 las Cuentas por Cobrar constan de lo siguiente:

	<u>31 de Diciembre</u> <u>2004</u> <i>(US Dólares)</i>	<u>31 de Diciembre</u> <u>2005</u> <i>(US Dólares)</i>
Cuentas por Cobrar Clientes	190.945	62.261
Cuentas por Cobrar Terceros	-	-
Anticipos a Proveedores	-	-
Tripulación y Administración	-	6.590
Retención en Fuente 1%	2.310	925
Impuesto al Valor Agregado	15.519	116.297
	<u>137.730</u>	<u>186.073</u>

Las cuentas por cobrar clientes representan el saldo de una factura por la venta de atún, al cliente Pefrescomar Cia. Ltda., por el valor de USD 32,018. Fideicomiso Ledsa por el valor de USD 24,780 corresponde al porcentaje de retención por procesamiento que se paga con plazo de 45 días, contados a partir de la fecha de descarga del atún.

El Impuesto al Valor Agregado corresponde a valores de este impuesto que se han pagado a proveedores en las compras efectuadas para las operaciones de las naves. La Compañía esta facultada para solicitar la devolución de estos valores por ser proveedor directo de exportadores.

BREDROK S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventario de Suministros

Al 31 de Diciembre del 2005 los Inventarios de Suministros constan de lo siguiente:

	31 de Diciembre 2004 <i>(US Dólares)</i>	31 de Diciembre 2005 <i>(US Dólares)</i>
Combustible	142.000	106.695
Lubricantes	14.616	3.887
Radio Boyas	31.024	5.006
	187.640	115.588

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 terminó en los primeros días de Enero del año 2006.

Al 31 de Diciembre el rubro Combustible comprende 95.263 galones de diesel filtrado que se encontraba en las bodegas del barco para concluir la faena de pesca. Este combustible fue cargado al barco para ser utilizado durante la faena de pesca que terminó en los primeros días de Enero del año 2006.

Al 31 de Diciembre el rubro Radio Boyas comprendía 3 unidades de boyas que se encontraban en la embarcación y que correspondían al sistema tradicional de radio.

BREDROK 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 2005 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
<i>(US Dólares)</i>								
Saldo 1 de Enero de 2004	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiciones	196.063	39.016	8.326	26.956	125.798	396.159	-	396.159
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 31 de Diciembre de 2004	196.063	39.016	8.326	26.956	125.798	396.159	(12.233)	383.926
Adiciones	62.118	-	-	11.904	-	74.022	-	74.022
Retiros	(1.242)	-	-	-	-	(1.242)	-	(1.242)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Acum. 2005	-	-	-	-	-	-	(58.933)	(58.933)
Saldo 31 de Diciembre de 2005	<u>256.939</u>	<u>39.016</u>	<u>8.326</u>	<u>38.860</u>	<u>125.798</u>	<u>468.939</u>	<u>(71.166)</u>	<u>397.773</u>

Las adiciones representan activaciones de compras efectuadas durante el año 2005.

BREDROK S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades y Equipos (continuación)

Al 31 de Diciembre la compañía opera dos buques pesqueros atuneros, el BP Andrea (Ex Indico) y el BP Mandy (Ex Doña Luz). Por el BP Mandy se mantiene el contrato a través del cual la Compañía lo recibió en comodato de parte del "Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía Doña Luz".

Al 31 de Diciembre las adiciones de Mejoras de Naves representan reparaciones y mantenimientos que se efectuaron en el Dique de Astinave S.A. por el valor neto de USD 60,876 que corresponden a carenamiento (reparación del casco) del BP Mandy y otros trabajos realizados para conservar la unidad y para cumplir con las disposiciones de la DIGMER.

7. Cuentas por Cobrar Largo Plazo

Al 31 de Diciembre la compañía presenta un saldo de USD 222,115, valor que corresponde a una acreencia con la compañía Faridy S.A., sin vencimientos establecidos y sin tasa de interés.

Al 31 de Diciembre la compañía presenta un saldo de USD 131,392, valor que corresponde a una acreencia con la compañía Afgan S.A., sin vencimientos establecidos y sin tasa de interés.

Al 31 de Diciembre la compañía presenta un saldo de USD 281,970, valor que corresponde a una acreencia con la compañía Caribbean Financial Internacional Corp, cuyos vencimientos se establecieron para noviembre del año 2006, pudiendo efectuarse pagos antes del vencimiento.

8. Otros Activos Diferidos

Al 31 de Diciembre la compañía registra el saldo USD 9,970 que se amortizará en el año 2006 y que se origina en pagos por reparaciones efectuadas en el dique seco del BP Mandy. Estos trabajos fueron realizados desde diciembre del año 2004.

9. Otros Activos

Al 31 de Diciembre la compañía registra USD 3.800.000, que se originan en la cesión de derechos fiduciarios del "Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía Doña Luz", que fue realizado por la compañía Alfaricorp S.A., según consta en la escritura pública No 2094 celebrada ante el Notario No 35 Ab. Roger Arosemena Benites, el 28 de septiembre del año 2004. Con este contrato la compañía recibió en comodato el BP Mandy.

BREDROK S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre, en su totalidad representan intereses por pagar al Banco de Guayaquil, mismos que se originan en la obligación que la compañía tiene con el mismo banco por el valor de USD 3,900,000.00. Estos intereses fueron cancelados durante el año 2006.

11. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre la compañía registra cuentas por pagar a proveedores con valores muy diversos y plazos muy diversos, pero corresponde principalmente a:

La mayor cantidad se concentra en el proveedor Magíster Financiera Corp por un valor de USD 317,665, con un plazo establecido de 720 días sin tasa de interés convenida. Estos valores se originaron por la compra de combustible diesel 2 para las dos unidades.

Otro proveedor que también concentra un alto valor es Parceshi S.A. por un valor de USD 151,549, con un plazo establecido de 100 días y con el 10% de interés a partir del día 101. Este valor también se origina en la compra de combustible.

El proveedor E.I.C.A. concentra un valor por USD 79,878, sin plazos establecidos ni tasa de interés. Este valor se origina en la compra de lubricantes para los motores de las dos unidades.

El proveedor Ecuanoel S.A. registra el valor de USD 65,416, sin plazos establecidos ni tasa de interés. Este valor se origina en trabajos de hidrojeting o limpieza de paredes de las bodegas de pescado y respectiva preparación y pintura de estas superficies. También se origina en compras de pintura para mantenimiento de los dos barcos.

Al 31 de diciembre la compañía registra USD 63,347 por impuestos pendientes de pago.

12. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre registra un saldo de USD 3.900,000, que corresponden a documentos por pagar al Banco de Guayaquil. Préstamo con una tasa de interés del 7% anual y sus pagos son efectuados de acuerdo a la utilidad que produzcan las faenas de pesca del BP Mandy. Esta operación esta garantizada por el "Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía Doña Luz"

BREDROK S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del año 2005, el capital pagado consiste en 800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de USD 1.00 y el capital autorizado en USD 1,600.

14. Reserva Legal

Al 31 de Diciembre del 2005 la compañía ha registrado la cantidad USD 541 como reserva legal correspondiente al año 2005. Este valor ha sido disminuido de la utilidad del año 2005.

15. Impuesto a la Renta

La compañía registro el valor de USD 1,803 el 31 de Diciembre del 2005, que corresponden al cálculo del impuesto a la renta del periodo 2005. La declaración y pago del impuesto se efectuó el 2 de octubre del 2006.

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.