

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 15, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes de Promarisco S. A.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 093-0154

Exp.: 19679



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

PROMARISCO S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores
de Promarisco S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Promarisco S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías se basan en una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestro informe de fecha abril 25 del 2007, incluimos una salvedad sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, debido a incertidumbre sobre la recuperación de las cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas. Tal como se menciona en la nota 18 a los estados financieros adjuntos, la recuperación de estas cuentas por cobrar ha sido negada por la entrega de los bienes muebles e inmuebles que son de su propiedad. De acuerdo con esto, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, tal como se expresa en este informe, difiere de la opinión incluida en nuestro informe sobre los estados financieros por el año terminado en esa fecha.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Promarisco S.A. al 31 de diciembre del 2007 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Promarisco S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

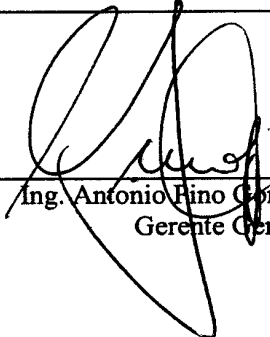
SC-RNAE 019
Abril 8, 2008

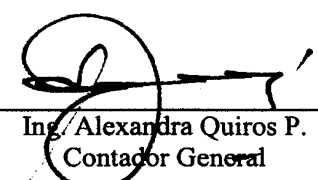
Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		409,129	706,105
Obligación bancaria	7	700,000	
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	9	600,000 *	1,603,016
Cuentas por pagar	8	12,185,392	14,404,993
Gastos acumulados		<u>151,881</u>	<u>177,383</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,046,402</u>	<u>16,891,497</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	471,961 *	7,480,741
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	342,514	265,911
Intereses diferidos			<u>199,465</u>
Total pasivos no corrientes		<u>814,475</u>	<u>7,946,117</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	432,000	432,000
Reservas		7,241,974	7,241,974
Déficit acumulado		<u>(3,325,189)</u>	<u>(2,449,451)</u>
Patrimonio de los accionistas		4,348,785	5,224,523
TOTAL		<u>19,209,662</u>	<u>30,062,137</u>


Ing. Antonio Pino Gómez-Lince
Gerente General


Ing. Alexandra Quiros P.
Contador General

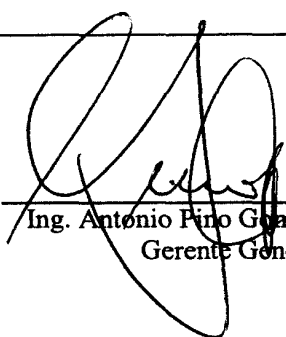
PROMARISCO S. A.

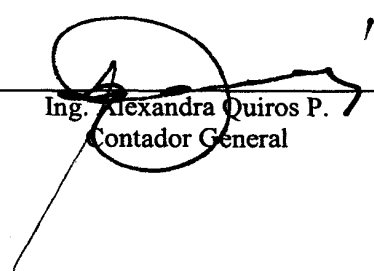
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	14	60,928,977	67,830,677
COSTO DE VENTAS	15	(54,914,045)	(62,194,088)
MARGEN BRUTO		6,014,932	5,636,589
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>5,702,751</u>	<u>5,345,674</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>312,181</u>	<u>290,915</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(999,712)	(916,890)
Intereses ganados	15	204,393	756,036
Otros, neto		<u>(264,267)</u>	<u>(147,775)</u>
Total		<u>(1,059,586)</u>	<u>(308,629)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(747,405)	(17,714)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(110,884)</u>	
PERDIDA		<u>(858,289)</u>	<u>(17,714)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Antonio Piro Gomez-Lince
Gerente General


Ing. Alexandra Quiros P.
Contador General

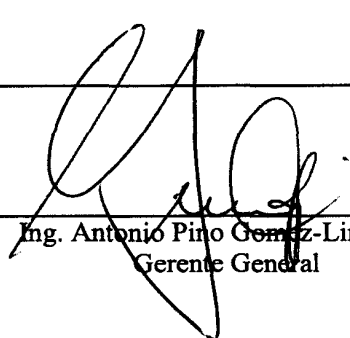
PROMARISCO S. A.

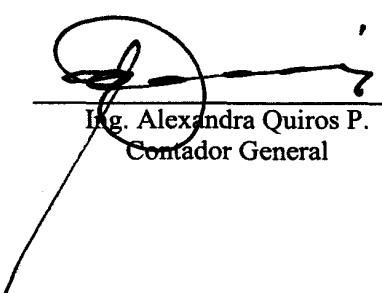
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	432,000	7,241,927	(2,431,690)	5,242,237
Pérdida Apropiación	<u> </u>	<u> 47</u>	<u>(17,714) (47)</u>	<u>(17,714)</u>
Diciembre 31, 2006	432,000	7,241,974	(2,449,451)	5,224,523
Pérdida Ajuste de impuesto a la renta	<u> </u>	<u> </u>	<u>(858,289) (17,449)</u>	<u>(858,289) (17,449)</u>
Diciembre 31, 2007	<u>432,000</u>	<u>7,241,974</u>	<u>(3,325,189)</u>	<u>4,348,785</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Antonio Pino Gómez-Lince
Gerente General


Ing. Alexandra Quiros P.
Contador General

PROMARISCO S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****(Expresados en U.S. dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	60,534,589	67,579,339
Pagado a proveedores, empleados y otros	(59,220,725)	(65,442,261)
Intereses pagados, neto	(975,878)	(204,479)
Impuesto a la renta	(31,938)	
Otros, neto	<u>558,593</u>	<u>(26,586)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>864,641</u>	<u>1,906,013</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto de ventas	(511,613)	(1,111,681)
Venta de propiedades	24,249	
Otros activos	<u>(22,052)</u>	<u>(95,831)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(509,416)</u>	<u>(1,207,512)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(296,976)	282,793
Obligaciones bancarias	700,000	
Compañía relacionada	7,356,796	
Nuevas obligaciones bancarias a largo plazo	1,071,961	
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	<u>(9,083,757)</u>	<u>(1,064,033)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(251,976)</u>	<u>(781,240)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	103,249	(82,739)
Comienzo del año	<u>52,127</u>	<u>134,866</u>
FIN DEL AÑO	<u>155,376</u>	<u>52,127</u>

(Continúa...)

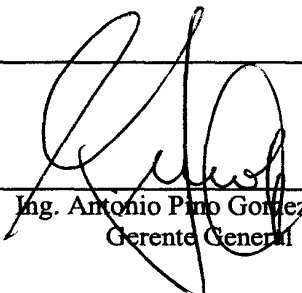
PROMARISCO S. A.

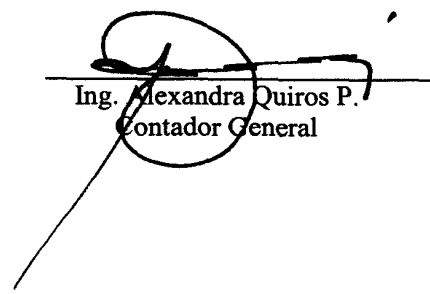
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(858,289)</u>	<u>(17,714)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	265,645	311,174
Amortización derechos fiduciarios	399,973	468,544
Castigo activos improductivos	287,195	
Intereses ganados provisionados	(204,897)	
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	76,603	85,438
Castigos de cuentas por cobrar a largo plazo	685,967	
Bajas (utilidad en venta) de activos fijos	(24,249)	67,736
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	10,962,864	(8,892,053)
Inventarios	(1,040,391)	330,352
Gastos anticipados	142,770	625,923
Cuentas por pagar	(9,714,467)	8,901,581
Intereses no realizados	(199,465)	
Gastos acumulados	<u>85,382</u>	<u>25,032</u>
Total ajustes	<u>1,722,930</u>	<u>1,923,727</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>864,641</u>	 <u>1,906,013</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Antonio Pino Gomez-Lince
Gerente General


Ing. Alexandra Quiros P.
Contador General

PROMARISCO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en octubre de 1981, y su actividad principal es la comercialización, empaque y exportación de camarón. El 98.65% y 97.66% de los ingresos por ventas de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente, corresponden a exportaciones de productos (nota 15), y el restante 1.35% y 2.34%, respectivamente, corresponden a ventas locales.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio que no excede a los valores de mercado, como sigue:

- Productos terminados y en proceso: Al costo promedio de producción, que no excede al valor de mercado.
- Materiales y repuestos: Al costo promedio de adquisición
- Importaciones en tránsito: Al costo de los valores desembolsados para la adquisición de inventarios.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos – Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones, maquinarias y equipos y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos – Representan principalmente terrenos, edificios y maquinarias y equipos entregados a fideicomisos de garantía, los cuales son amortizados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y 10 para maquinarias y equipos; incluye también terrenos improductivos, los cuales están registrados al valor del avalúo determinado por un profesional independiente; adicionalmente incluye maquinarias y equipos de la división balanceado registrados a su costo neto al momento del cierre de dicha línea de negocios.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables esta constituida de acuerdo con estimaciones de la Administración en relación a las cuentas de dudosa recuperación.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios – Está constituida con cargo a los resultados del año de acuerdo con estimaciones efectuadas por la Administración.

Provisión para Jubilación y Desahucio – Está constituida con cargo a los resultados del año, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. De acuerdo con disposiciones legales vigentes la provisión para jubilación de trabajadores con menos de diez años de antigüedad en la Compañía y la provisión por desahucio de los trabajadores, son consideradas como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(U.S. dólares)	
Cientes:		
Exterior	764,669	11,571,200
Locales		126,204
Anticipos a proveedores	36,306	629,307
Créditos tributarios:		
Impuesto al valor agregado	849,228	819,666
Retenciones en la fuente	98,994	117,062
Reclamos de seguros por cobrar	22,000	129,572
Compañía relacionada, Toycorp S.A.		523
Otras	64,082	82,401
Provisión para cuentas incobrables		(677,792)
Total	<u>1,835,279</u>	<u>12,798,143</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, clientes del exterior representa principalmente cuentas por cobrar por ventas de camarón, con vencimientos promedio de 60 días, las cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006, clientes locales y anticipos a proveedores incluyen principalmente importes por cobrar provenientes de años anteriores por US\$122,402 y US\$629,307, respectivamente, los cuales se encontraban en trámite legal para su recuperación a esa fecha. En el año 2007, la Administración decidió castigar estos importes utilizando como contrapartida las provisiones para cuentas incobrables constituidas hasta el 31 de diciembre del 2006 y la diferencia fue registrada con cargo a los resultados del año.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, impuesto al valor agregado incluye principalmente US\$492,237 correspondiente a impuestos pagados en los años 2005, 2006 y de enero a mayo del 2007, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	2,121,996	1,531,943
Productos en proceso	1,443,847	916,063
Materiales y suministros	520,058	508,241
Inventarios en tránsito	25,354	114,617
Provisión para obsolescencia	<u>(80,998)</u>	<u>(80,998)</u>
Total	<u>4,030,257</u>	<u>2,989,866</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	1,542,086	1,962,067
Adquisiciones	511,613	1,174,826
Transferencia a otros activos, nota 6	(111,828)	(1,210,921)
Ventas y bajas		8,742
Depreciación	<u>(265,645)</u>	<u>(392,628)</u>
SalDOS al fin del año	<u>1,676,226</u>	<u>1,542,086</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones representan principalmente la compra de maquinarias y equipos para la planta de procesamiento de camarón, de los cuales se transfirió a la cuenta Otros Activos – Derechos Fiduciarios – Fideicomiso Sindicado Solar Diecinueve Durán, un total de US\$111,828, correspondientes al costo de adquisición de las maquinarias y equipos instalados en la planta construida sobre el terreno entregado al referido Fideicomiso.

Durante el año 2007, la Compañía registró la venta de su flota de vehículos, los cuales se encontraban totalmente depreciados. La Compañía obtuvo en esta transacción una utilidad de US\$24,248, la cual fue registrada en la cuenta Otros ingresos en los resultados del año.

En el año 2006, adquisiciones incluye principalmente el costo de construcción del edificio de la Planta de Ceviche por US\$647,969 el cual fue transferido a la cuenta Otros Activos – Derechos Fiduciarios – Fideicomiso Sindicado Solar Diecinueve Durán, en razón de que la referida planta se encuentra construida sobre el terreno entregado al Fideicomiso en mención; adicionalmente incluye el costo de las maquinarias y equipos de la planta de ceviche por US\$181,251.

6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Derechos Fiduciarios:		
Fideicomiso Garantía Promarisco:		
Terrenos improductivos	306,282	306,282
Fideicomiso Garantía Promarisco-Produbanco:		
Maquinarias y equipos planta empacadora	164,417	328,362
Maquinarias y equipos planta de balanceado		223,334
Fideicomiso Sindicado Solar Diecinueve Duran:		
Terrenos, edificios e infraestructuras planta empacadora	2,039,412	2,163,612
Terrenos improductivos	919,952	919,952
Activos fijos improductivos		63,860
Cupones redimibles CORPEI	283,757	174,525
Otros	<u>20,733</u>	<u>107,913</u>
Total	<u>3,734,553</u>	<u>4,287,840</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, derechos fiduciarios representa participación del 100% del patrimonio autónomo de tres Fideicomisos de Garantía denominados: Promarisco, Promarisco – Produbanco y Sindicado Solar Diecinueve Duran, nota 16. Durante el año 2007, la Compañía reconoció en los resultados del año pérdida sobre los derechos fiduciarios de estos Fideicomisos por US\$399,973 correspondientes al gasto de depreciación de los bienes fideicomitados, de acuerdo con estados financieros no auditados de estos fideicomisos y ajustó con cargo a resultados el valor en libros de maquinarias y equipos de la planta de balanceado por US\$223,334.

Terrenos improductivos incluyen principalmente lote de terreno de 1,718 hectáreas ubicado en la ciudad de Esmeraldas con un costo en libros de US\$834,392 y lotes de terreno de 4,110 m2 ubicados en el sector Las Tunas - Vía Olón, provincia de Manabí, con un costo en libros de US\$57,540.

Al 31 de diciembre del 2006, activos fijos improductivos representan maquinarias y equipos fuera de operación pertenecientes al segmento de balanceado, los cuales en el año 2007 fueron castigados con cargo a los resultados del año.

7. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2007, representa préstamo con un banco del exterior al 6.5% de interés anual con vencimiento de capital e interés en junio 28 del 2008.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
South American Fisheries Trading S.A.	7,356,796	
Anticipos de clientes del exterior	924,214	12,125,133
Proveedores	3,739,268	2,232,236
Retenciones en la fuente	<u>165,114</u>	<u>47,624</u>
Total	<u>12,185,392</u>	<u>14,404,993</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo por pagar a South American Fisheries Trading S. A., no devenga intereses y corresponde a préstamo recibido de ésta compañía para la cancelación de obligaciones bancarias de corto y largo plazo, que se encuentran garantizadas con propiedades entregadas a los Fideicomisos de Garantía, nota 16. En enero del 2008, este saldo fue cancelado con préstamos recibidos de una compañía del exterior, nota 18.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, anticipos de clientes del exterior representan anticipos recibidos de las compañías Blue Trail LLC y Metco Investment Inc. por US\$924,214 y US\$12,125,063, respectivamente, los cuales serán descontados de las facturas por venta de productos terminados.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Préstamo con banco del exterior, con vencimiento hasta diciembre 10 del 2009 e interés anual a la tasa PRIME, la cual al 31 de diciembre del 2007 representó 7.5%.	1,071,961	
Préstamo con banco local, pagadero en cuotas mensuales hasta enero del 2009 e interés anual del 9%, reajutable trimestralmente. Este préstamo fue pre-cancelado en diciembre del 2007.		3,515,600
Préstamo con banco local, pagadero en cuotas mensuales hasta enero del 2009 e interés anual del 9%, reajutable trimestralmente. Este préstamo fue pre-cancelado en diciembre del 2007.		1,275,000
Préstamo con banco local, pagadero en cuotas mensuales hasta enero del 2009 e interés anual del 9%, reajutable trimestralmente. Este préstamo fue pre-cancelado en diciembre del 2007.		<u>3,298,657</u>
PASAN:	1,071,961	8,089,257

	... Diciembre 31 ... <u>2007</u>	<u>2006</u> (U.S. dólares)
VIENEN:	1,071,961	8,089,257
Préstamo con banco local , pagadero en cuotas mensuales hasta diciembre del 2008 e interés anual del 9%, reajutable trimestralmente. Este préstamo fue pre-cancelado en diciembre del 2007.		<u>994,500</u>
Subtotal	1,071,961	9,083,757
Menos vencimientos corrientes	<u>(600,000)</u>	<u>(1,603,016)</u>
Total	<u>471,961</u>	<u>7,480,741</u>

Al 31 de diciembre del 2007, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo incluyen US\$600,000 en el año 2008 y US\$471,961 en el año 2009.

10. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 22 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían entre 10 y 25 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.50% para los dos años.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	265,911	199,301
Provisión	90,652	85,438
Pagos	<u>(14,049)</u>	<u>(18,828)</u>
Saldo al fin del año	<u>342,514</u>	<u>265,911</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 10,800,000, de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	13,361	13,361
Capital	6,180,963	6,180,963
Valuación	<u>1,047,650</u>	<u>1,047,650</u>
Total	<u>7,241,974</u>	<u>7,241,974</u>

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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Valuación de Propiedades - Representa el efecto neto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades efectuados en años anteriores. El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para compensar déficit acumulado y el remanente puede ser objeto de capitalización.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Pérdida contable	(747,405)
Amortización de pérdidas tributarias	(147,845)
Gastos no deducibles	<u>1,338,787</u>
Utilidad gravable	<u>443,537</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>110,884</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	
Provisión del año	110,884
Retenciones en la fuente	<u>(14,489)</u>
Saldos al fin del año	<u>96,395</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 2001; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar el año 2003 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2004 al 2007, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no preparó el estudio de precios de transferencia correspondiente a los años 2007 y 2006, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que la Administración de la Compañía considera que de acuerdo con lo establecido en la resoluciones de precios de transferencia, no tiene vinculación con las compañías del exterior con las cuales registra transacciones y por lo tanto el requerimiento de este estudio no es aplicable para la Compañía.

14. CLIENTES SIGNIFICATIVOS

Durante los años 2007 y 2006, los principales clientes de la Compañía que representan más del 10% de participación en los ingresos por facturación son los siguientes:

	...2007...		...2006...	
	U.S. dólares en miles	%	U.S. dólares en miles	%
Metco Investment Inc.	29,976	49.20	28,064	41.37
Light Shrimp LLC	13,724	22.52	24,549	36.19
Blue Trail LLC	11,847	19.44	13,631	20.10
Total	<u>55,547</u>	<u>91.16</u>	<u>66,244</u>	<u>97.66</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
Mariscos San Francisco Marfrisco S. A.	7,694,773	7,480,140
Prolarva S. A.		<u>685,967</u>
Total	<u>7,694,773</u>	<u>8,166,107</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar a largo plazo a Mariscos San Francisco Marfrisco S. A., representa anticipos para compras de camarón realizados durante los años 2003 y 2006, los cuales generaron intereses a la tasa anual del 10.5% hasta abril del 2007. Esta deuda fue refinanciada mediante convenio de pago firmado en diciembre 30 del 2006 a 10 años plazo, con dos años de gracia contados a partir de enero 1 del 2007, pagadero en cuotas mensuales fijas hasta abril del año 2018. Durante los años 2007 y 2006, se registraron intereses ganados por US\$204,393 y US\$659,094, respectivamente.

En agosto del 2007, ésta compañía suspendió sus operaciones de producción de camarón y al 8 de abril del 2008 el representante legal de Marfrisco S.A. ha suscrito un acuerdo de cancelación de esta deuda con los bienes muebles e inmuebles que son de su propiedad y cuyo valor de mercado según avalúo practicado por un perito valuar independiente es US\$8.6 millones, nota 18.

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas por cobrar a largo plazo a Prolarva S.A. representa obligación bancaria que mantenía Prolarva S. A. con un banco local por US\$500,000 y efectivo entregado en calidad de préstamos. En el año 2007, la Compañía registró el castigo de este saldo por cobrar con cargo a resultados del año por considerar que era incobrable. El importe de este castigo fue considerado como gasto no deducible en la determinación del impuesto a la renta del año.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Compras de Inventarios:</u>		
Mariscos San Francisco Marfrisco S. A.		<u>3,377,426</u>
<u>Intereses Ganados:</u>		
Mariscos San Francisco Marfrisco S. A.	204,393	659,094
Prolarva S. A.	<u> </u>	<u>55,990</u>
Total	<u>204,393</u>	<u>715,084</u>

16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, se detallan a continuación:

Fideicomiso Garantía Promarisco: Representa fideicomiso mercantil de garantía, constituido mediante escritura pública en julio 26 del 2004, registra la participación de: Promarisco S. A. como Constituyente; Banco Bolivariano C. A. (100% participación) que participa como Beneficiario Acreedor; y Fiducia S. A. como Fiduciaria. El fideicomiso tiene por objeto principal que los inmuebles que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso sirvan como garantía para la cancelación de las obligaciones que mantienen o llegaran a mantener Promarisco S. A., Crilarva S. A., Prolarva S. A., Mariscos San Francisco Marfrisco S. A. y Mariscos de Laguna Marluna S. A. para con el Banco Bolivariano C. A. Los términos de este contrato mercantil incluyen principalmente las siguientes obligaciones y derechos para cada uno de sus partícipes:

- La cuantía del contrato mercantil es indeterminada
- La fiduciaria registrará contablemente como propiedad del Fideicomiso, los siguientes inmuebles:
 - .. Lote de terreno (23,285 m2) ubicado en el cantón Durán, Brisas de Santay Mz. 3, propiedad de Promarisco S. A.
 - .. Lote de terreno (10,000 m2) ubicado en el cantón Durán, Brisas de Santay, solar No. 23, propiedad de Promarisco S. A.

La transferencia que se efectúa mediante el presente contrato mercantil, comprende todas las edificaciones, mejoras e instalaciones existentes y las que llegaren a levantarse e integrarse a los inmuebles en el futuro, mientras se encuentre vigente el presente contrato.

- La fiduciaria deberá realizar avalúos de los inmuebles en forma anual a través de un profesional independiente designado por el acreedor y cuyo costo estará a cargo de los deudores en forma solidaria.
- Al 31 de diciembre del 2007, el total del patrimonio autónomo es US\$306,281; y el valor comercial de los inmuebles entregados en garantía ascienden a US\$332,850 de acuerdo con avalúo realizado por un profesional independiente con fecha enero del 2007.

- La vigencia de este fideicomiso será hasta la cancelación total de las obligaciones que mantienen los deudores con el acreedor.

En diciembre del 2007, la Compañía procedió a la cancelación de las obligaciones bancarias de corto y largo plazo que estaban siendo garantizadas con este fideicomiso. Al 8 de abril del 2008, la liquidación del contrato de fideicomiso y la restitución de los bienes muebles e inmuebles a los Constituyentes está en trámite de legalización.

Fideicomiso Garantía Promarisco-Produbanco: Representa fideicomiso mercantil de garantía, constituido mediante escritura pública en julio 26 del 2004, registra la participación de: Promarisco S. A., Mariscos San Francisco Marfrisco S. A. y Bioacuáticos del Sol Biosol S. A. como Constituyentes; Banco de la Producción S. A. Produbanco (100% participación) que participa como Beneficiario Acreedor; y Fiducia S. A. como Fiduciaria. El fideicomiso tiene por objeto principal que los inmuebles que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso sirvan como garantía de la cancelación de las obligaciones que mantienen o llegaran a mantener Promarisco S. A. y Mariscos San Francisco Marfrisco S. A. para con el Produbanco. Los términos de este contrato mercantil incluyen principalmente las siguientes obligaciones y derechos para cada uno de sus partícipes:

- La cuantía del contrato mercantil es indeterminada
- La fiduciaria registrará contablemente como propiedad del Fideicomiso, los siguientes inmuebles:
 - .. Lote de terreno (120 Has) ubicado en el cantón Naranjal, sector Balao Chico Solar B-2 No. 3, propiedad de Marfrisco S.A.
 - .. Lote de terreno (213 Has) ubicado en el cantón Naranjal, sector Balao Chico, solar G, propiedad de Biosol S.A.
 - .. Maquinarias y equipos de planta empacadora y balanceado propiedad de Promarisco S.A.

La transferencia que se efectúa mediante el presente contrato mercantil, comprende todas las edificaciones, mejoras e instalaciones existentes y las que llegaren a levantarse e integrarse a los inmuebles en el futuro, mientras se encuentre vigente el presente contrato.

- La fiduciaria deberá realizar avalúos de los inmuebles en forma anual a través de un profesional independiente designado por el acreedor y cuyo costo estará a cargo de los deudores en forma solidaria.
- Al 31 de diciembre del 2007, el total del patrimonio autónomo es US\$1,455,347; y el valor comercial de los inmuebles y maquinarias y equipos entregados en garantía ascienden a US\$1,324,691 y US\$1,366,015, respectivamente de acuerdo con avalúos realizados por un profesional independiente con fecha enero del 2007.
- La vigencia de este fideicomiso será hasta la cancelación total de las obligaciones que mantienen los deudores con el acreedor.

En diciembre del 2007, la Compañía procedió a la cancelación de las obligaciones bancarias de corto y largo plazo que estaban siendo garantizadas con este fideicomiso. Al 8 de abril del 2008, la liquidación del contrato de fideicomiso y la restitución de los bienes muebles e inmuebles a los Constituyentes está en trámite de legalización.

Fideicomiso Sindicado Solar Diecinueve Duran: Representa fideicomiso mercantil de garantía, constituido mediante escritura pública en julio 26 del 2004, registra la participación de: Promarisco S.A. como Constituyente; Banco de la Producción S.A. Produbanco (95.41% participación) y Banco Bolivariano C.A. (4.59% participación) que participan como Beneficiarios Acreedores; y Fiducia S.A. como Fiduciaria. El fideicomiso tiene por objeto principal que los inmuebles que integran el patrimonio autónomo del fideicomiso sirvan como garantía de la cancelación de las obligaciones que mantienen o llegaran a mantener Promarisco S.A., Crilarva S.A., Prolarva S. A., Mariscos San Francisco Marfrisco S.A. y Mariscos de Laguna Marluna S.A. para con los Beneficiarios Acreedores. Los términos de este contrato mercantil incluyen principalmente las siguientes obligaciones y derechos para cada uno de sus partícipes:

- La cuantía del contrato mercantil es indeterminada
- La fiduciaria registrará contablemente como propiedad del Fideicomiso, los siguientes inmuebles:
 - .. Lote de terreno (7,202 m2) ubicado en el cantón Durán; Brisas de Santay - Sector A; Mz. 3 - solar No. 19-1, propiedad de Promarisco S.A.
 - .. Lote de terreno (2,797 m2) ubicado en el cantón Durán; Brisas de Santay - Sector A; Mz.3 - solar No. 19-2, propiedad de Promarisco S.A.
 - .. Lote de terreno (1,352 m2) ubicado en el cantón Durán; Brisas de Santay - Sector A; Mz. 3 - franja de terreno del solar No. 19, propiedad de Promarisco S.A.
 - .. Lote de terreno (2,851 m2) ubicado en el cantón Durán; Brisas de Santay - Sector A; Mz. 3 - solar No. 20 A1, propiedad de Promarisco S.A.

La transferencia que se efectúa mediante el presente contrato mercantil, comprende todas las edificaciones, mejoras e instalaciones existentes y las que llegaren a levantarse e integrarse a los inmuebles en el futuro, mientras se encuentre vigente el presente contrato.

- La fiduciaria deberá realizar avalúos de los inmuebles en forma anual a través de un profesional independiente designado por el acreedor y cuyo costo estará a cargo de los deudores en forma solidaria.
- Al 31 de diciembre del 2007, el total del patrimonio autónomo es US\$2,081,984; y el valor comercial de los inmuebles entregados en garantía ascienden a US\$3,238,020 de acuerdo con avalúo realizado por un profesional independiente con fecha enero del 2007.
- La vigencia de este fideicomiso será hasta la cancelación total de las obligaciones que mantienen los deudores con el acreedor.

En diciembre del 2007, la Compañía procedió a la cancelación de las obligaciones bancarias de corto y largo plazo que estaban siendo garantizadas con estos fideicomisos. Al 8 de abril del 2008, la liquidación del contrato de fideicomiso y la restitución de los bienes muebles e inmuebles a los Constituyentes está en trámite de legalización.

Adicionalmente, la Compañía tiene suscrito en calidad de Deudor contratos de fideicomiso mercantil de garantía, los mismos que fueron constituidos por compañías relacionadas y que tienen por objeto principal que los inmuebles que integran el patrimonio autónomo de los fideicomisos sirvan como garantía de la cancelación de las obligaciones que mantienen o llegaran a mantener Promarisco S.A.; Mariscos San Francisco Marfrisco S.A.; Crilarva S.A.; Prolarva S.A.; Marisco de Laguna, Marluna S.A. y Bioacuáticos del Sol Biosol S.A.

Al 8 de abril del 2008, la liquidación de estos contratos de fideicomiso suscritos por compañías relacionadas y en los cuales Promarisco S. A. participaba en calidad de Deudor, se encuentra en trámite de legalización así como la restitución de los bienes muebles e inmuebles a los Constituyentes.

17. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2007, se encuentra pendiente de resolución, impugnación presentada por la Compañía a las observaciones (glosas) determinadas por el Servicio de Rentas Internas por US\$337,378 respecto del impuesto a la renta por el año 2001. La Administración de Promarisco S.A. y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2008) se produjeron los siguientes eventos:

- En enero 10 del 2008 y en enero 22 del 2008, la Compañía suscribió contratos de mutuo con Novapesca Trading SL, compañía relacionada domiciliada en Redondela, España, mediante los cuales Promarisco S. A. recibió préstamos por US\$14,250,000 y US\$2,200,000, respectivamente, a seis años plazo, que incluyen un año de gracia para el pago de capital, los cuales devengarán intereses a la tasa del 8% anual, pagaderos cada 90 días, contados desde la suscripción de los contratos.

Los importes de estos préstamos fueron recibidos en enero 11 del 2008 y en enero 22 del 2008 y serán utilizados para inversión en capital de trabajo y para el pago de obligaciones que mantiene Promarisco S. A. con South American Fisheries Trading S. A., de acuerdo con la cláusula tercera de los contratos de mutuo.

- En enero 11 del 2008, la Junta General de Accionistas de Promarisco S. A. aprobó el aumento de capital social de la Compañía por un total de US\$4,300,000 mediante la capitalización de las reservas patrimoniales.

Al 8 de abril del 2008, la formalización legal de la escritura pública del aumento de capital social se encuentra en trámite.

- Al 8 de abril del 2008, el representante legal de Marfrisco S.A. ha suscrito un acuerdo de cancelación de esta deuda con los bienes muebles e inmuebles que son de su propiedad y cuyo valor de mercado según avalúo practicado por un perito valuar independiente es US\$8.6 millones