

**PESQUERA E INDUSTRIAL
BRAVITO S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Pesquera e Industrial Bravito S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pesquera e Industrial Bravito S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Mayo 6, 2011
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 07503



PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2010****2009****(U. S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	8	344,638	313,296
Cuentas por pagar	12	507,808	468,107
Sobregiro bancario		10,561	
Gastos acumulados	7	<u>75,047</u>	<u>71,118</u>
Total pasivos corrientes		<u>938,054</u>	<u>852,521</u>

OBLIGACIÓN BANCARIA A LARGO PLAZO

8	<u>737,049</u>	<u>1,081,686</u>
---	----------------	------------------

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESHAUCIO

9	<u>122,345</u>	<u>81,529</u>
---	----------------	---------------

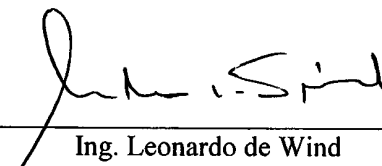
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

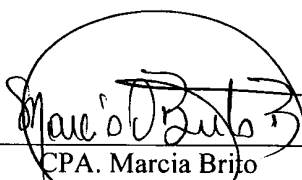
10

Capital social		232,400	162,400
Reserva legal		97,258	35,071
Reserva por valuación de inversiones		376,389	
Reserva de capital		132,725	571,341
Resultado acumulado		<u>259,919</u>	<u>(325,653)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,098,691</u>	<u>443,159</u>

TOTAL

<u>2,896,139</u>	<u>2,458,895</u>
------------------	------------------


Ing. Leonardo de Wind
Gerente General

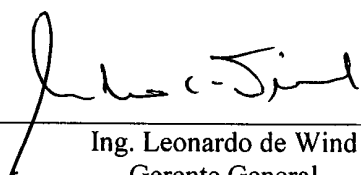

CPA. Marcia Brijo
Contador General

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (U. S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS	<u>3,817,473</u>	<u>2,741,532</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	2,511,157	1,932,989
Administración	<u>414,649</u>	<u>349,020</u>
Total	<u>2,925,806</u>	<u>2,282,009</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>891,667</u>	<u>459,523</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Gastos financieros	(70,233)	(117,916)
Otros, neto	<u>123,781</u>	<u>(51,281)</u>
Total	<u>53,548</u>	<u>(169,197)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>945,215</u>	<u>290,326</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	(141,782)	(43,549)
Impuesto a la renta	<u>(181,563)</u>	<u>(95,130)</u>
UTILIDAD NETA	<u>621,870</u>	<u>151,647</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Leonardo de Wind
Gerente General

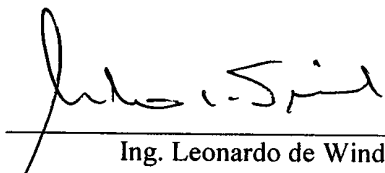

CPA. Marcia Brito
Contador General

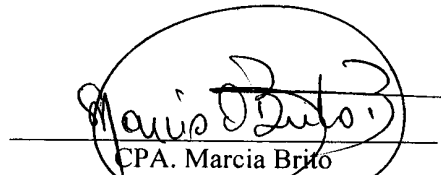
PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación (U.S. dólares)</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultado acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2009	33,600	19,906		571,341	(333,335)	291,512
Capitalización	128,800				(128,800)	
Apropiación		15,165			(15,165)	
Utilidad neta					<u>151,647</u>	<u>151,647</u>
Diciembre 31, 2009	162,400	35,071		571,341	(325,653)	443,159
Capitalización	70,000				(70,000)	
Valuación de inversiones			376,389		(342,727)	33,662
Apropiación de reservas		62,187			(62,187)	
Absorción pérdida de años anteriores				(438,616)	438,616	
Utilidad neta					<u>621,870</u>	<u>621,870</u>
Diciembre 31, 2010	<u>232,400</u>	<u>97,258</u>	<u>376,389</u>	<u>132,725</u>	<u>259,919</u>	<u>1,098,691</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Leonardo de Wind
Gerente General


CPA. Marcia Brito
Contador General

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,873,589	2,989,950
Pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(3,107,736)	(2,325,567)
Intereses, neto	(70,233)	(117,916)
Otros, neto	<u>(69,184)</u>	<u>(86,471)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>626,436</u>	<u>459,996</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(111,842)	(198,277)
Ajustes de propiedades, planta y equipos		10,788
Incremento en inversiones permanentes		<u>(104,650)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(111,842)</u>	<u>(292,139)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligación a largo plazo	(313,295)	(285,136)
Anticipos o cobros a accionistas	<u>50,405</u>	<u>(18,026)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(262,890)</u>	<u>(303,162)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	251,704	(135,305)
Comienzo del año	<u>65,056</u>	<u>200,361</u>
FIN DEL AÑO	<u>316,760</u>	<u>65,056</u>

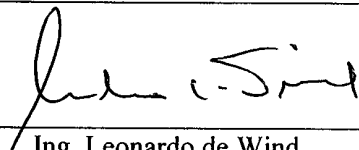
(Continúa...)

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

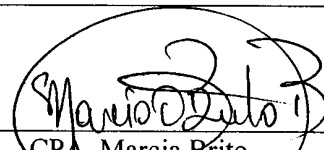
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>621,870</u>	<u>151,647</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	75,223	57,112
Amortización de cargos diferidos	1,328	5,575
Provisión para cuentas incobrables	35,482	25,000
Provisión para jubilación y deshaucio	40,816	81,529
Valuación de inversiones	(78,239)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	99,672	210,493
Inventarios	(223,908)	(124,296)
Cuentas por pagar	(114,807)	17,465
Gastos acumulados	<u>168,999</u>	<u>35,471</u>
Total ajustes	<u>4,566</u>	<u>308,349</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>626,436</u>	<u>459,996</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo de Wind
Gerente General



CPA. Marcia Brito
Contador General

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Pesquera e Industrial Bravito S.A. está constituida en Ecuador desde octubre de 1978 y su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarones en piscinas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas normas 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 políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede al valor neto de realización, como sigue:

- Camarones en piscinas: materias primas, mano de obra y gastos de producción al costo promedio de adquisición o producción.
- Suministros y materiales: al costo promedio de adquisición.

Propiedades planta y equipos - Al 31 de diciembre del 2009, a valor de mercado, en base a un avalúo realizado en el año 2007, por perito independiente, la diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de las propiedades, planta y equipos valuados fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por revalorización de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y piscinas, 10 para maquinarias, equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y embarcaciones y 3 para equipos de computación.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisión para Jubilación y desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Ingresos y Costos de Venta - Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Cameronera Bravo Grande S.A.	89,752	235,240
Seaquest S.A.	35,482	
Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S.A.	6,676	
Otras	33	600
Crédito tributario		72,641
Accionistas	114,778	53,028
Funcionarios y empleados	28,252	20,784
Otros, netos	<u>69,154</u>	<u>35,238</u>
Total	<u>344,127</u>	<u>417,531</u>

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas no generan intereses, excepto por Cameronera Bravo Grande S.A.; y no tienen fecha de vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Camarones en piscinas	651,260	460,032
Suministros y materiales	<u>53,009</u>	<u>20,329</u>
Total	<u>704,269</u>	<u>480,361</u>

5. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de las inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañías:</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(U.S. dólares)			
Industrial Procesadora Santay S.A.	42.83	601,515	489,164	601,515	215,990
Camaronera Bravo Grande S.A.	99.99		137,756		317,118
Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S.A.	80.00	1,305		1,305	5,610
Acuasemilla S.A.	24.99	68,618		68,618	
Seaqwest S.A.	25.00	<u>74,713</u>	<u>185,722</u>	<u>74,713</u>	<u>207,688</u>
Total		<u>746,151</u>	<u>812,642</u>	<u>746,151</u>	<u>746,406</u>

Durante el año 2010, la Compañía recibió dividendos por US\$9,844 de su relacionada Industria Procesadora Santay S. A.

Al 31 de diciembre del 2010, el valor patrimonial proporcional de las inversiones en Industrial Procesadora Santay S. A., Camaronera Bravo Grande S. A., Seaquest S.A., Acuasepillas S.A., Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S.A. fue determinado en base a los estados financieros no auditados a esa fecha, excepto por Industrial Procesadora Santay S. A.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	747,831	617,454
Adquisiciones	111,842	198,277
Reversiones y ajustes		(10,788)
Depreciación	<u>(75,223)</u>	<u>(57,112)</u>
Total	<u>784,450</u>	<u>747,831</u>

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente tres vehículos por US\$39,301; un motor Caterpillar por US\$25,200 y tres bombas para fluido directo de agua por US\$18,136.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades, planta y equipos incluyen US\$1.9 millones de activos totalmente depreciados que son utilizados por la Compañía.

7. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2010, incluyen principalmente US\$24,603 que representan intereses por pagar a banco local provenientes de obligaciones bancarias a largo plazo (US\$32,826 en el año 2009).

8. OBLIGACION BANCARIA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010, representa reestructuraciones de préstamos vencidos realizada en el año 2002 a 10 años plazos que incluyen 3 años de gracias para el pago de capital e interés anual del 9%, que incluye intereses por mora originados en la reestructuración de créditos con el Banco del Pacífico S. A. El vencimiento corriente de la obligación a largo plazo representa US\$344,638 para el año 2010 (US\$313,296 en el año 2009).

Al 31 de diciembre del 2010, las obligaciones bancarias a largo plazo tienen vencimientos en el año 2012.

Las obligaciones bancarias a largo plazo están garantizadas mediante hipotecas abiertas sobre terrenos y piscinas de propiedad de la Compañía.

9. JUBILACIÓN Y DESHAUCIO

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 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basados en el método prospectivo, de la siguiente manera.

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de la pensión de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenía 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 33 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo 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 6.5%.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010, el capital social está constituido por 5,810,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una (4,060,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una en el año 2009).

Mediante acta de sesión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera e Industrial Bravito S.A., celebrada el 10 de septiembre del 2010 se decidió aumentar el capital social de la Compañía a US\$232,400. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.DIC.M.090464 e inscrito en el Registro Mercantil con el No. 1664 el 28 de diciembre del 2009.

Mediante acta de sesión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera e Industrial Bravito S.A., celebrada el 25 de noviembre del 2009 se decidió aumentar el capital social de la Compañía a US\$162,400. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.DIC.M.090464 e inscrito en el Registro Mercantil con el No. 1664 el 28 de diciembre del 2009.

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 por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de inversiones (ver Nota 5). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo.

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 en esta cuenta.

11. 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. Hasta el año 2009, 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 utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	803,433
Dividendos percibidos, nota 5	(9,986)
Otras rentas excentas y no gravadas	(78,240)
Gastos no deducibles	43,756
Otras deducciones netas	<u>4,249</u>
Utilidad gravable	<u>763,212</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	92,400
Impuesto a la tasa nominal del 25%	<u>89,163</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>181,563</u>

Los movimientos de provisión para impuesto a la renta durante el año 2010 fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Provisión del año	181,563
Anticipo impuesto a la renta	(16,127)
Retenciones en la fuente	<u>(38,659)</u>
Saldo al fin del año	<u>126,777</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, las principales transacciones con compañías relacionadas y partes relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Songa S.A.	107,000	154,780
Industrial Procesadora Santay Inprosa S.A.	2,505	44,473
Deveri S.A.		31,890
Accionistas	<u>8,600</u>	<u>3,200</u>
Total	<u>118,105</u>	<u>234,343</u>
COSTO DE VENTA:		
Industrial Procesadora Santay S.A., compra de balanceado	921,350	574,377
Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S.A., compra de larvas	<u>172,538</u>	<u>151,358</u>
Total	<u>1,093,888</u>	<u>725,735</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 6 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.