

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

**Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes**

la inversión al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no consideran los efectos de desviaciones a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, ni los posibles efectos que pudieren existir por la limitación en el alcance de la auditoría de una Compañía relacionada, indicados en la nota 6. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que las inversiones permanentes superiores al 20% del patrimonio de la compañía en la que se invierte deben ser registradas bajo el método de participación.

- 4.3. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2006, inversiones permanentes hubieran disminuido en US\$353,108; la pérdida del año hubiera disminuido en US\$99,552; y el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$452,660, al 31 de diciembre del 2005, cargos diferidos e inversiones permanentes hubieran disminuido en US\$99,552 y US\$353,108, respectivamente, el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$732,661 y la pérdida del año hubiera disminuido en US\$280,001
5. En nuestra opinión, debido a la importancia de los efectos de diferir pérdida en cambio y de no registrar inversiones permanentes al método de participación, indicados en los párrafos 4.1 y 4.2 y resumidos en el párrafo 4.3, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pesquera e Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Pesquera e Industrial Bravito S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
7. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la Nota 1 a los estados financieros, existen situaciones que resultan en dudas sustanciales, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización de los activos o cancelación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 30, 2007

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

<u>PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL</u>	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	10	237,105	216,684
Cuentas por pagar	13	134,908	55,525
Gastos acumulados	9	<u>113,332</u>	<u>114,931</u>
Total pasivos corrientes		<u>485,345</u>	<u>387,140</u>
OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO	10	<u>1,939,954</u>	<u>2,177,060</u>
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:			
Capital social	11	33,600	33,600
Reserva legal		142	142
Reserva de capital		571,341	571,341
Déficit acumulado		(741,752)	(751,743)
Deficiencia patrimonial		(136,669)	(146,660)
TOTAL		<u>2,288,630</u>	<u>2,417,540</u>

Ing. Leonardo de Wind
Gerente General

CPA. Marcia Brito
Contador General

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

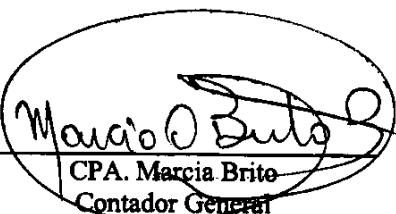
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS		<u>2,080,666</u>	<u>2,012,228</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	1,685,857	1,464,925
Administración		<u>155,202</u>	<u>120,775</u>
Total		<u>1,841,059</u>	<u>1,585,700</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>239,607</u>	<u>426,528</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Gastos financieros		(161,164)	(171,544)
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio		(99,552)	(280,001)
Otros, neto		<u>32,844</u>	<u>5,881</u>
Total		<u>(227,872)</u>	<u>(445,664)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES		<u>11,735</u>	<u>(19,136)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		<u>(1,760)</u>	—
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>9,975</u>	<u>(19,136)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Leonardo de Wind

Gerente General

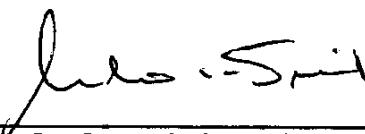

CPA. Marcia Brite
Contador General

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADOS DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

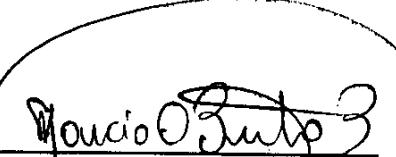
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	33,600	142	571,341	(732,607)	(127,524)
Pérdida	—	—	—	(19,136)	(19,136)
DICIEMBRE 31, 2005	33,600	142	571,341	(751,743)	(146,660)
Utilidad neta				9,975	9,975
Ajuste de años anteriores	—	—	—	16	16
DICIEMBRE 31, 2006	<u>33,600</u>	<u>142</u>	<u>571,341</u>	<u>(741,752)</u>	<u>(136,669)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Leonardo de Wind

Gerente General



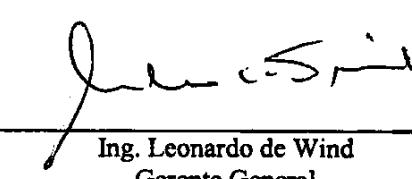
CPA. Marcia Brito
Contador General

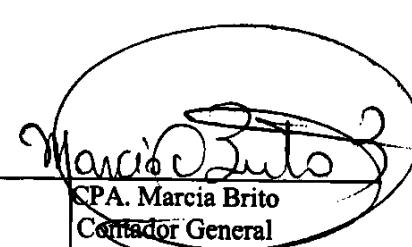
PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,093,621	1,995,924
Pagado a proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(1,800,082)	(1,729,180)
Intereses, neto	(157,437)	(169,304)
Otros, neto	<u>32,845</u>	<u>12,534</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>168,947</u>	<u>109,974</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(34,727)	(40,427)
Venta de propiedades	1,017	
Desembolso de cargos diferidos	(5,565)	(90)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(39,275)</u>	<u>(40,517)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligación a largo plazo	<u>(216,685)</u>	<u>(36,000)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(87,013)	33,457
Comienzo del año	<u>90,286</u>	<u>56,829</u>
CAJA Y BANCOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,273</u>	<u>90,286</u>

(Continúa...)


Ing. Leonardo de Wind
Gerente General

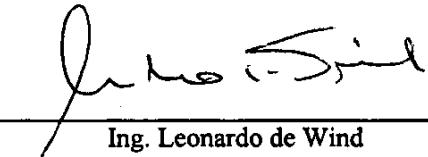

CPA. Marcia Brito
Contador General

PESQUERA E INDUSTRIAL BRAVITO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>9,975</u>	<u>(19,136)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	65,892	73,796
Amortización de cargos diferidos, diferencia en cambio	99,552	280,001
Baja de inventarios		6,654
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(11,596)	(114,390)
Otros activos	(6,761)	2,297
Inventarios	(65,899)	(132,664)
Cuentas por pagar	77,623	2,791
Gastos acumulados por pagar	<u>161</u>	<u>10,625</u>
Total ajustes	<u>158,972</u>	<u>129,110</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
	<u>168,947</u>	<u>109,974</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica originada principalmente por los graves problemas que atraviesa el sector camaronero del País como consecuencia de las sobreofertas de camarón a nivel mundial y baja en los precios internacionales de este producto durante los últimos años. La situación comentada precedentemente ha afectado y afecta significativamente la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía, la cual se resume a continuación:

- Se registra en la cuenta cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre del 2005, US\$99,552 netos de amortización correspondientes a diferimiento de pérdidas en cambio provenientes del año 1999 que incluyen valores resultantes de los ajustes de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Si se hubiera registrado con cargo a los resultados del año en que se originó la diferencia en cambio, al 31 de diciembre del 2006, la utilidad del año y el déficit acumulado hubieran aumentado US\$99,552; y al 31 de diciembre del 2005, los cargos diferidos y otros activos hubieran disminuido en US\$ 99,552; el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$379,553 y la pérdida del año hubiera disminuido en US\$280,001.
- Pérdidas recurrentes en años anteriores y déficit acumulado al 31 de diciembre del 2006 y 2005 por US\$741,752 y US\$751,743 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía presenta deficiencia patrimonial de US\$136,669 y US\$146,660 respectivamente sin considerar los ajustes correspondientes a la diferencia en cambio y por la valuación de las inversiones permanentes.

El valor patrimonial de Industrial Procesadora Santay S. A. fue determinado sobre el patrimonio neto reportado al 31 de diciembre del 2006 y 2005, sin considerar los efectos de desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, mencionados en la nota 6.

Los asuntos antes mencionados originan dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permita cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

- Reducir el área de cultivo de camarón orgánico en el 50% aproximadamente , lo cual dará un ahorro en el gasto de US\$250.000 por uso de balanceado más económico.
- Aumentar la producción de 1,900 libras por hectárea por cosecha, con lo cual se lograría una producción anual de 1,926.000 libras de camarón.
- Mejor posición en el mercado Americano por la eliminación del impuesto que causa la Ley anti-dumping.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables 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. Estas políticas excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas 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:

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

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

Propiedades – Al costo de adquisición. 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.

Inversiones Permanentes – Al costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional, excepto por Industrial Procesadora Santay S.A.; Camaronera Bravo Grande S. A. que presenta insuficiencia patrimonial; y Seaquest S. A. que no existe información financiera disponible, nota 6.

Cargos Diferidos y Otros Activos - Incluye principalmente al 31 de diciembre del 2005, diferencia en cambio diferida que será amortizada hasta el año 2006.

3. INDICES 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías y partes relacionadas:		
Camaronera Bravo Grande S.A.	622,810	592,878
Acuados S.A.	52,267	29,910
Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S.A.	7,754	36,941
Industria Procesadora Santay S. A.	2,917	23,396
Otras	415	2,546
Accionistas	62,131	71,579
Sociedad Nacional de Galápagos C. A., SONGA		7,733
Empleados y funcionarios	24,958	14,779
Retenciones	64,354	64,429
Impuestos al valor agregado	72,073	46,073
Otros	62,057	54,675
Total	<u>971,736</u>	<u>944,939</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Camarones en piscinas		
Suministros y materiales	477,060	409,983
	<u>17,678</u>	<u>18,856</u>
Total	<u>494,738</u>	<u>428,839</u>

6. 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>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Industrial Procesadora Santay S.A.	42.83	62,455	67,051	215,990	215,990
Camaronera Bravo Grande S.A.	99.99	(169,141)	(150,611)	137,118	137,118
Larvicultores Marinos Ecuatorianos					
Deveri S.A.	80.00	7,335	9,385	5,609	5,609
Seaquest	25.00			103,038	103,038
Total				<u>461,755</u>	<u>461,755</u>

Durante el año 2006 y 2005, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones indicadas precedentemente.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el valor patrimonial de las inversiones en Industrial Procesadora Santay S. A., Camaronera Bravo Grande S. A. y Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S. A. fue determinado en base a los estados financieros a esa fecha. En relación con la inversión en Seaquest S. A. la Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, Seaquest S. A. incluye US\$98,038 entregados como aportes para futuro aumento de capital.

El valor patrimonial de Industrial Procesadora Santay S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no considera los siguientes efectos de desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador:

- Ajuste por la falta de provisión para cuentas por cobrar a corto y largo plazo a compañía relacionada, consideradas de dudosa recuperación por US\$245,541 y US\$216,874 para los años 2006 y 2005.

Los efectos de esta desviación de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador hubiesen aumentado el déficit acumulado en US\$245,541 y US\$216,874 y originando una deficiencia patrimonial de US\$99,721 y US\$60,323 al 31 de diciembre del 2006 y 2005 en los estados financieros de Industrial Procesadora Santay S. A.

Adicionalmente, el valor patrimonial de Industrial Procesadora Santa S. A. al 31 de diciembre del 2005, no considera los posibles efectos que pudieren existir por la limitación en el alcance de la auditoria por la falta de documentación sustentatoria respecto a la valuación de propiedades no utilizadas y bienes recibidos en dación en pago, cuyo costo neto según registro contable a esa fecha es de US\$301,980 y US\$216,810 respectivamente.

7. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos de las propiedades durante los años 2006 y 2005 fueron como sigue:

	<u>2006</u> (U.S. dólares)	<u>2005</u>
Saldos neto al comienzo del año	376,388	409,757
Adquisiciones	34,727	40,427
Ventas y/o bajas	(4,315)	
Gasto de depreciación	(65,892)	(73,796)
 Total	<u>340,908</u>	<u>376,388</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, adquisiciones incluye principalmente adquisición de vehículos para uso dentro de la camaronera por US\$27,000 y US\$14,285 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedades incluyen US\$1,202,705 y US\$1,086,293 de activos totalmente depreciados que son utilizados por la Compañía.

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Un detalle de cargos diferidos y otros activos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2006</u> (U.S. dólares)	<u>2005</u>
Diferencia en cambio, neto de amortización		99,552
Planta procesadora de camarón, sin uso	3,122	3,122
Programa de genética de camarón	8,344	2,768
Otros	<u>383</u>	<u>394</u>
 Total	<u>11,849</u>	<u>105,836</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía registró con cargo a los resultados US\$99,552 y US\$280,001 respectivamente, por concepto de amortización de pérdida en cambio. La diferencia de cambio corresponde a pérdidas en cambio provenientes del año 1999, las que por decisión de la Administración y acogiéndose al tratamiento contable alternativo planteado en la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo No. 1628, fue registrada como cargos diferidos para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años, este plazo fue ampliado a 10 años mediante resolución No. 04.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitida en julio 30 del 2004.

9. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluyen principalmente US\$52,709 y US\$56,157 que representan intereses por pagar a banco local provenientes de obligaciones bancarias a largo plazo.

10. OBLIGACION BANCARIA LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representa reestructuraciones realizada en el año 2002 de préstamos vencidos a 10 años plazos que incluyen 3 años de gracia para el pago de capital e interés anual del 9%, que incluye intereses por mora originados en la reestructuración de créditos. El vencimiento corriente de la obligación a largo plazo representa US\$237,105 para el año 2006 y US\$216,684 para el año 2005.

En agosto del 2004 el Banco, efectuó una reprogramación del pago de los dividendos de Capital.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la obligación bancaria a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2006</u> (U.S. dólares)	<u>2005</u>
2007		237,106
2008	259,836	259,836
2009	285,136	285,136
2010	313,296	313,296
2011	344,636	344,636
2012	<u>737,050</u>	<u>737,050</u>
Total	<u>1,939,954</u>	<u>2,177,060</u>

La obligación bancaria a largo plazo está garantizada mediante hipoteca abierta sobre terrenos y piscinas de propiedad de la Compañía.

11. DEFICIENCIA PATRIMONIAL

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social está constituido por 840,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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 en esta cuenta.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 al 2002 y están abiertas para su revisión los correspondientes a los años 2003 al 2006, sobre los cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	<u>2006</u> (U.S. dólares)	<u>2005</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Accionistas	<u>34,453</u>	<u>12,446</u>
COSTO DE VENTA:		
Industrial Procesadora Santay S.A., compra de Balanceado	430,753	309,897
Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S.A., compra de Larvas	162,773	152,548

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 30 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.