

EUROFISH S. A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

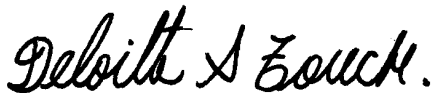
A los Accionistas y Junta de Directores
de Eurofish S. A.:

Hemos auditado los balances generales de Eurofish S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Eurofish 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.

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 como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Eurofish S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Marzo 23, 2007



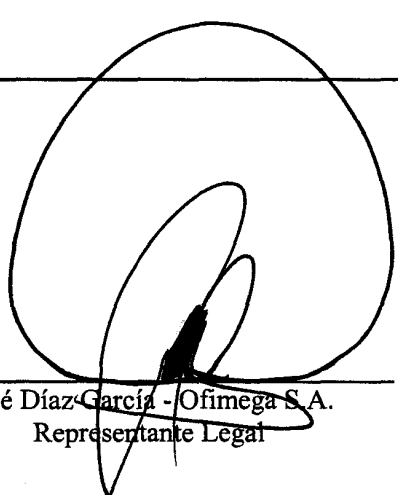
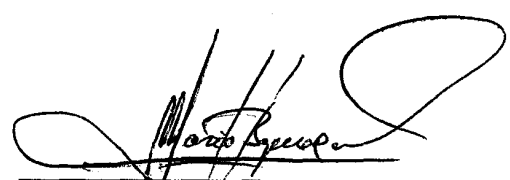
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

EUROFISH S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

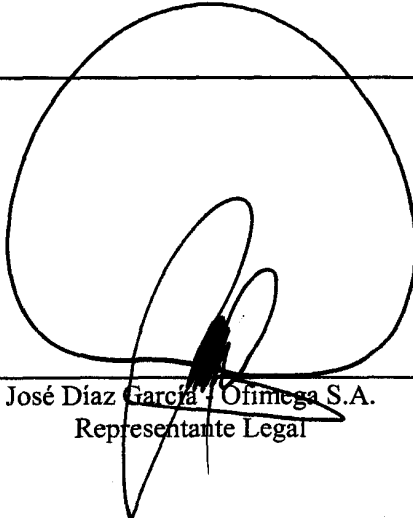
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	1,577,677	1,601,516
Cuentas por cobrar	4	3,637,905	2,903,270
Inventarios	5	4,607,326	2,989,125
Gastos anticipados		<u>34,883</u>	<u>38,367</u>
Total activos corrientes		<u>9,857,791</u>	<u>7,532,278</u>
PROPIEDADES:			
	6, 7, 9		
Terreno y edificio		1,510,725	1,479,995
Instalaciones		536,873	536,873
Maquinarias y equipos		6,574,672	5,936,261
Muebles y enseres		85,064	71,615
Vehículos		433,683	343,000
Equipos de computación		<u>127,796</u>	<u>118,436</u>
Total		9,268,813	8,486,180
Menos depreciación acumulada		<u>(4,436,724)</u>	<u>(3,611,820)</u>
Propiedades, neto		<u>4,832,089</u>	<u>4,874,360</u>
OTROS ACTIVOS		<u>191,419</u>	<u>149,689</u>
TOTAL		<u>14,881,299</u>	<u>12,556,327</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Inventarios en consignación	14		<u>237,019</u>

Ver notas a los estados financieros

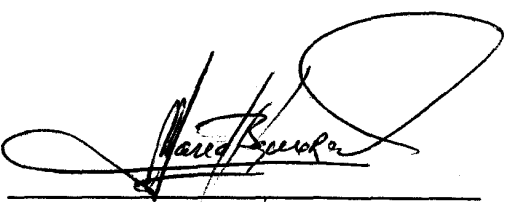

Sr. José Díaz-García - Ofimega S.A.
Representante Legal
Ing. Marió Baquero C.
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	2,000,000	1,000,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	919,589	1,064,059
Cuentas por pagar	8	6,277,774	4,165,767
Participación a trabajadores intermediados	2	112,801	
Gastos acumulados		<u>95,645</u>	<u>196,003</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,405,809</u>	<u>6,425,829</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	9	<u>2,145,871</u>	<u>3,025,430</u>
PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES			
		<u>13,947</u>	<u>60,324</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		2,679,702	2,297,500
Reserva legal		167,562	105,095
Reserva de capital		98	98
Utilidades retenidas		<u>468,310</u>	<u>642,051</u>
Total patrimonio		<u>3,315,672</u>	<u>3,044,744</u>
TOTAL			
		<u>14,881,299</u>	<u>12,556,327</u>



Sr. José Díaz García / Ofimega S.A.
Representante Legal



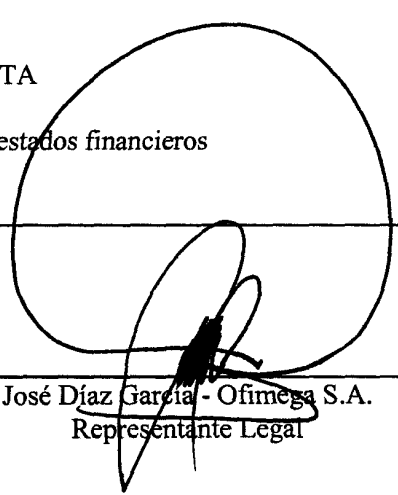
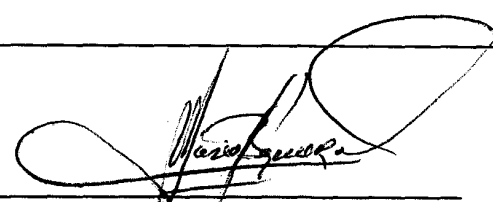
Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS:			
Exportaciones	13	30,554,026	25,734,834
Locales		<u>6,099,272</u>	<u>8,031,390</u>
Total		36,653,298	33,766,224
 COSTO DE VENTAS	12	<u>33,565,476</u>	<u>30,784,257</u>
 MARGEN BRUTO		<u>3,087,822</u>	<u>2,981,967</u>
 GASTOS OPERACIONALES:			
Ventas y administrativos		1,859,713	1,448,347
Depreciación		<u>34,220</u>	<u>43,871</u>
Total		<u>1,893,933</u>	<u>1,492,218</u>
 UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>1,193,889</u>	<u>1,489,749</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos	12	556,588	560,361
Baja de inventarios		6,671	167,494
Otros		<u>(70,317)</u>	<u>(23,789)</u>
Total		<u>492,942</u>	<u>704,066</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>700,947</u>	<u>785,683</u>
 MENOS:			
Participación a trabajadores intermediados	2	112,801	
Impuesto a la renta	10	<u>137,218</u>	<u>161,014</u>
Total		<u>250,019</u>	<u>161,014</u>
 UTILIDAD NETA		<u>450,928</u>	<u>624,669</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. José Díaz García - Ofimega S.A.
Representante Legal
Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
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>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	2,090,000	68,659	283	381,750	2,540,692
Utilidad neta				624,669	624,669
Reinversión de utilidades del año 2004	207,500			(207,500)	
Apropiación		36,436		(36,436)	
Dividendos pagados				(120,617)	(120,617)
Otros			(185)	185	
DICIEMBRE 31, 2005	2,297,500	105,095	98	642,051	3,044,744
Utilidad neta				450,928	450,928
Reinversión de utilidades del año 2005	382,202			(382,202)	
Apropiación		62,467		(62,467)	
Dividendos pagados				(180,000)	(180,000)
DICIEMBRE 31, 2006	<u>2,679,702</u>	<u>167,562</u>	<u>98</u>	<u>468,310</u>	<u>3,315,672</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. José Díaz García - Ofimega S.A.
Representante Legal

Ing. Mario Baquero C.
Contador General

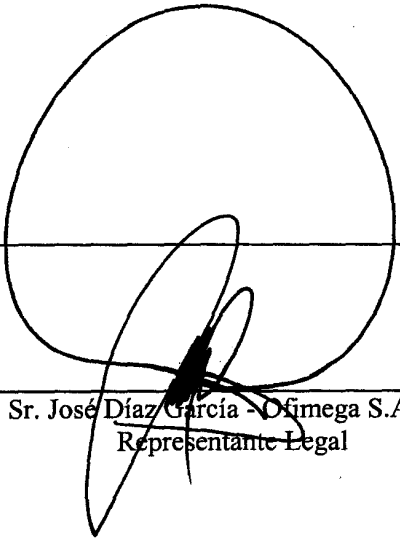
EUROFISH S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

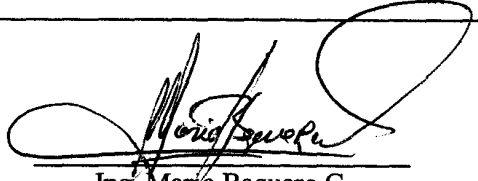
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	35,863,615	32,831,389
Pagado a proveedores y empleados	(34,121,569)	(30,456,620)
Intereses pagados, netos	(663,000)	(578,171)
Impuesto a la renta	(133,577)	(129,209)
Otros, neto	<u>70,317</u>	<u>16,026</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,015,785</u>	<u>1,683,415</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(793,865)	(1,151,414)
Otros, neto	<u>(41,730)</u>	<u>(37,937)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(835,595)</u>	<u>(1,189,351)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,000,000	(250,000)
Préstamos a largo plazo	1,500,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,524,029)	(920,026)
Dividendos pagados	<u>(180,000)</u>	<u>(120,617)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(204,029)</u>	<u>(1,264,157)</u>
CAJA Y BANCOS		
Aumento (disminución) durante el año	(23,839)	(770,093)
Comienzo del año	<u>1,601,516</u>	<u>2,371,609</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,577,677</u>	<u>1,601,516</u>

(Continúa...)



Sr. José Díaz García - Ofimega S.A.
Representante Legal



Ing. Mario Baquero C.
Contador General

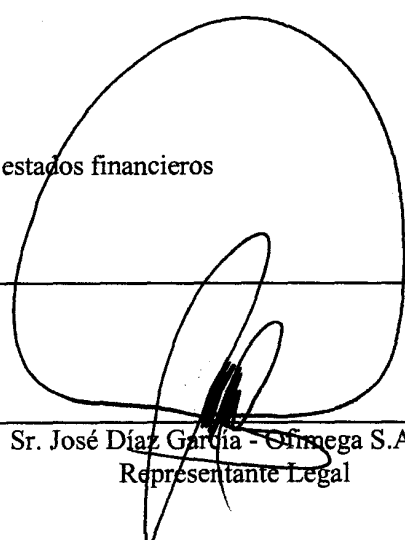
EUROFISH S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION)
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 CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>450,928</u>	<u>624,669</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	836,136	760,804
Amortización		2,484
Provisión para incobrables	27,816	19,423
Ganancia en venta de propiedades		(7,763)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(762,450)	(914,949)
Inventarios	(1,618,201)	(153,371)
Gastos anticipados y otros activos	3,484	54,176
Cuentas por pagar	2,112,006	1,391,492
Provisión para reparaciones mayores	(46,377)	(62,676)
Gastos acumulados	(100,358)	(30,874)
Participación a trabajadores	<u>112,801</u>	
Total ajustes	<u>564,857</u>	<u>1,058,746</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>1,015,785</u>	<u>1,683,415</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. José Díaz García - Omega S.A.
Representante Legal


Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1998; inició sus operaciones en septiembre de 1999 y su actividad principal es la compra, procesamiento y exportación de atún.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del producto terminado.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado y es como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a su valor de mercado
- Materias primas y materiales de empaque y repuestos: al costo promedio de adquisición, excepto materia prima que esta valuada a su valor de mercado
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias equipos e instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

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.

Participación a Trabajadores Intermediados – La provisión para participación de trabajadores intermediados está constituida de acuerdo con lo establecido por la ley 2006-48 a la tasa del 15% y es registrada con cargo a los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,567,145	1,452,387
Notas de crédito	<u>10,532</u>	<u>149,129</u>
Total	<u>1,577,677</u>	<u>1,601,516</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, Caja y bancos representa valores depositados en bancos locales y del exterior.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Comerciales	2,770,050	1,976,358
Anticipos a proveedores	534,115	752,909
Crédito tributario	378,381	205,998
Otros	38,089	22,919
Provisión	<u>(82,730)</u>	<u>(54,914)</u>
Total	<u>3,637,905</u>	<u>2,903,270</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar comerciales incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Cientes del exterior:</u>		
Trimarine Europe S. P. A.:	1,923,629	731,496
Otros	603,708	813,179
Cientes locales	142,975	392,742
Otras cuentas por cobrar	<u>99,738</u>	<u>38,941</u>
Total	<u>2,770,050</u>	<u>1,976,358</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2006, el crédito tributario representa US\$378,381 y US\$205,998 respectivamente, por impuesto al valor agregado en reclamo. Durante el año fiscal 2006 la compañía recuperó por concepto de impuesto al valor agregado del año 2005 US\$132,270.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Productos terminados	1,627,806	602,983
Materias primas	2,052,851	1,760,347
Materiales de empaque y repuestos	765,516	622,389
Importaciones en tránsito	<u>161,153</u>	<u>3,406</u>
Total	<u>4,607,326</u>	<u>2,989,125</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,874,360	4,436,987
Adquisiciones, netas	793,865	1,231,485
Ventas		(33,308)
Gasto por depreciación	<u>(836,136)</u>	<u>(760,804)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,832,089</u>	<u>4,874,360</u>

Al 31 de diciembre del 2006, adquisiciones incluye principalmente maquinarias para instalar la nueva línea de Pouchs y cerradoras de latas por US\$300,000 y US\$150,000; respectivamente.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan préstamos con dos instituciones financieras locales a 90 días plazo e intereses a la tasa nominal del 8% y 9% respectivamente. Préstamo por US\$1 millón, constituye la utilización de una línea de crédito por US\$1.5 millones, la cual está garantizada con hipoteca de terreno adyacente a la planta, tanques de acero galvanizado y la planta de hielo de salmuera.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Proveedores	6,070,547	3,949,376
Retenciones por pagar	43,165	50,051
Anticipos de cliente	8,000	3,991
Impuesto a la renta	77,302	73,661
Otros	<u>78,760</u>	<u>88,688</u>
Total	<u>6,277,774</u>	<u>4,165,767</u>

Al 31 de diciembre del 2006, proveedores incluye principalmente facturas por compra de atún a compañías relacionadas por US\$2.1 millones, nota 12; proveedores del exterior por US\$2.3 millones; y proveedores locales por US1.1 millones.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Financieras:</u>		
Bancos locales, con vencimientos trimestrales hasta julio del 2009 e interés del 10%.	1,565,460	2,589,489
Banco del Exterior, con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2011 e interés del 8.25%.	1,500,000	
<u>Terceros:</u>		
Concedidos por compañías del exterior, con vencimiento en junio del 2008 e interés del 8% y 11% (fueron pre-cancelados en diciembre del 2006).		<u>1,500,000</u>
Subtotal	3,065,460	4,089,489
Menos: vencimientos corrientes	<u>(919,589)</u>	<u>(1,064,059)</u>
Total	<u>2,145,871</u>	<u>3,025,430</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Vencimientos Corrientes:</u>		
Financieras	<u>919,589</u>	<u>1,064,059</u>
<u>Largo Plazo:</u>		
2007		1,388,834
2008	559,921	1,550,646
2009	85,950	85,950
2011	<u>1,500,000</u>	_____
Total	<u>2,145,871</u>	<u>3,025,430</u>

El préstamo con banco local, se encuentra garantizado mediante hipoteca del bien inmueble donde está instalada la planta.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria y la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>588,146</u>	<u>785,683</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	147,037	196,421
Efecto impositivo:		
Reinversión de utilidades	(22,584)	(38,221)
Otros	<u>12,766</u>	<u>2,814</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>137,218</u>	<u>161,014</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>19.58%</u>	<u>20.49%</u>

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	73,661	41,856
Provisión del año	137,218	161,014
Anticipos pagados	(4,578)	(11,400)
Retenciones en la fuente	(55,338)	(75,953)
Pago del impuesto	<u>(73,661)</u>	<u>(41,856)</u>
Saldo neto al final del año	<u>77,302</u>	<u>73,661</u>

El impuesto a la renta de los años 2006 y 2005 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$225,834 y US\$451,500 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006, las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2003 al 2006.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social consiste en 2,679,702 y 2,297,500 acciones; respectivamente, con un valor nominal unitario de US\$1.00.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo del 2006, resolvió aumentar el capital social de la compañía en US\$382,300 mediante capitalización de las utilidades del año 2005. El referido aumento fue formalizado mediante escritura pública del 17 de julio del 2006 e inscrita en el registro mercantil el 17 de octubre del 2006.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está 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 no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en 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.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Iberopesca S.A.	2,022,472	1,105,680
Transmarina C.A.	85,963	133,897
El Vayka	<u>16,961</u>	<u>15,915</u>
Total	<u>2,125,396</u>	<u>1,255,492</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U. S. dólares)	
Compras de atún	<u>11,925,973</u>	<u>9,598,409</u>
Gastos de intereses:		
Iberopesca S. A.	<u>79,946</u>	<u>12,275</u>
Servicios de frío	<u>35,000</u>	<u>240,000</u>

13. CLIENTE SIGNIFICATIVO

Las ventas durante los años 2006 y 2005, incluyen principalmente US\$14 millones y US\$8 millones facturados al cliente del exterior Trimarine Europe SPA, que representan el 38% y 24% respectivamente del total de las ventas de estos periodos.

14. INVENTARIOS EN CONSIGNACION

Al 31 diciembre del 2005, representa atún congelado recibido de compañía relacionada por 500 toneladas métricas. Estos inventarios fueron adquiridos por la Compañía en enero 15 del 2006.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de Variación
2004	2
2005	3
2006	3