

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile

Edificio Citibank, piso 4

PBX: (593-4) 230 - 2742

Fax: (593-4) 230 - 2805

www.hansen-holm.com

Guayaquil-Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Naturisa S.A.

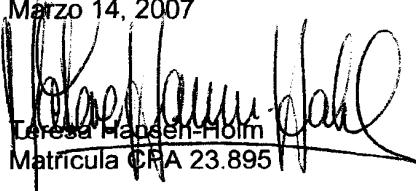
1. Hemos auditado el balance general adjunto de al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía difirió las pérdidas por diferencial cambiario resultante de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del año 2000. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía se acogió a la Resolución 04.Q.ICI.002, emitida por la Superintendencia de Compañías, mediante la cual se amplía el plazo de amortización del diferencial cambiario en cinco años adicionales. En nuestra opinión, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, estos valores debieron ser contabilizados en el estado de resultados en el año que se occasionaron, en consecuencia, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2006, se encuentran subestimadas en US\$2,832,850 y ~~ACTIVOS DIFERIDOS~~ diferidos sobreestimados en ese valor, Ver Nota 8. ACTIVOS DIFERIDOS REGISTROS DE SOCIEDADES

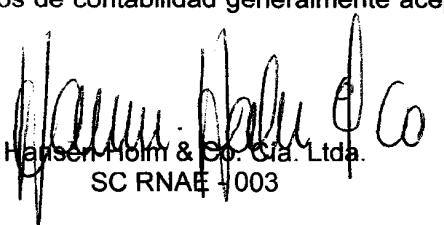


Hansen-Holm

4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Naturisa S.A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 14, 2007


Teresa Hansen-Holm
Matricula CRA 23.895


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE 1003



NATURISA S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS

Notas

Caja y bancos		235,768
Cuentas por cobrar	3	1,890,880
Inventarios	5	2,383,796
Gastos pagados por anticipado y otros		61,868
Total activo corriente		<u>4,572,312</u>
 Inversiones permanentes	7	1,217,920
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	6	14,426,965
Cuentas por cobrar	3	168,056
Activos diferidos	8	<u>2,854,599</u>
 Total activos		<u>23,239,852</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS

Obligaciones bancarias	9	1,659,379
Documentos por pagar	10	1,014,068
Cuentas por pagar	11	1,406,456
Gastos acumulados		589,754
Total pasivo corriente		<u>4,669,657</u>
 Obligaciones bancarias	9	2,762,842
Documentos por pagar	10	4,132,463
Jubilación patronal		106,908

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	14	275,820
Aporte futura capitalización	14	3,229,185
Reservas		8,558,075
Pérdidas acumuladas		(495,098)
Total patrimonio de los accionistas		<u>11,567,982</u>
 Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>23,239,852</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



NATURISA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Notas	
Ventas de camarón	1	15,699,103
Ventas división agrícola		1,790,268
Costo de ventas		<u>12,337,245</u>
Utilidad bruta		5,152,126
Gastos administración		1,502,608
Gastos financieros		<u>640,542</u>
Total gastos		<u>2,143,150</u>
Utilidad operativa		3,008,976
Otros egresos, neto		<u>889,143</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,119,833
Participación a trabajadores	12	212,389
Impuesto a la renta	13	<u>203,465</u>
Utilidad del ejercicio		<u>1,703,979</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



NATURISA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte futura capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos, diciembre 31 del 2005	275,820	3,229,185	8,449,872	(2,090,872)	9,864,005
Utilidad del ejercicio				1,703,979	1,703,979
Reserva legal			108,203	(108,203)	0
Saldos, diciembre 31 del 2006	<u>275,820</u>	<u>3,229,185</u>	<u>8,558,075</u>	<u>(495,096)</u>	<u>11,567,984</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



NATURISA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del ejercicio	1,703,979
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación	
Depreciación	1,868,045
Amortización diferencial cambiario	1,300,000
Pérdida en plantaciones	744,854
Amortización plantaciones	88,229
Ingreso por método patrimonial	(260,296)
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	415,854
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>	
Cuentas por cobrar	(727,938)
Inventarios	151,670
Gastos pagados por anticipado y otros	10,936
Proveedores y otros	(359,337)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>4,935,996</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos, neto	(2,014,869)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(2,014,869)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios recibidos, neto	1,459,454
Documentos por pagar pagados, neto	(4,336,834)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(2,887,380)</u>
Aumento neto en efectivo	43,747
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	192,021
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	235,768

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



NATURISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2006
(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

El 27 de febrero de 1987, en la ciudad de Guayaquil, fue constituida la compañía Naturisa S.A..

La actividad principal de la compañía consiste en la explotación de larvas de camarón y otras especies bioacuáticas, mediante la instalación de laboratorios y piscinas para su desarrollo y comercialización.

Durante el período, el 100% de la venta de camarón fue realizada a su compañía relacionada, Ver Nota 4. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Los inventarios no exceden su valor de mercado. El costo es determinado sobre la base del método promedio.

Propiedades, maquinarias y equipos

Las propiedades, maquinarias y equipos se presentan al costo histórico ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. 04 MAY 2007

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.



La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Plantaciones	25 años
Maquinaria y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes consisten principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

Activos Diferidos

Este rubro también incluye las pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del año 2000. De acuerdo a la Resolución 04.Q.ICI.002, emitida por la Superintendencia de Compañías, se amplía el plazo de amortización del diferencial cambiario en cinco años adicionales.

Jubilación Patronal

Es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial realizados por un profesional independiente.

Reconocimiento de Ingresos

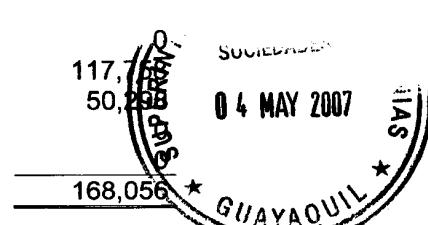
La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	Corto plazo	Largo plazo	
Clientes	208,042	0	
<u>Compañías relacionadas</u>			
Sociedad Nacional Galápagos C.A.	1,079,291	0	SOCIEDAD NACIONAL GALÁPAGOS C.A.
Huzima S.A.	220,089	117,775	04 MAY 2007
Otras relacionadas	53,836	50,258	2007
Impuestos	319,409		
Otros	10,213		
	<u>1,890,880</u>	<u>168,056</u>	

4. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante el año las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

Venta de camarón	15,699,103
Compra de larvas	957,591

Las cuentas por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas no generan interés.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

Piscinas en proceso	2,146,608
Insumos	147,919
Otros	89,269
	<u>2,383,796</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006, el movimiento de propiedades, maquinarias y equipos, es el siguiente:

Saldo al inicio del año	12,657,521
Reclasificaciones (1)	1,622,620
Adiciones	2,228,231
Ventas, bajas neto	(213,362)
Depreciación	(1,868,045)
Saldo al final del año	<u>14,426,965</u>

- (1) Durante el 2006, se reclasificó de la cuenta inventarios el valor neto de las plantaciones de mango, limones y cacao por US\$1,622,620.
- (2) Terreno, piscinas y tractores por US\$5,026,286 se encuentran garantizando obligaciones bancarias, Ver Nota 9. OBLIGACIONES BANCARIAS.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2006, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

Sociedad Nacional Galápagos C.A.	1,028,774
Huzima S.A.	94,151
Otras	94,995
	<u>1,217,920</u>



El movimiento de la inversión en Sociedad Nacional Galápagos C.A. fue como sigue:

Saldo al inicio del año	768,078
Ajuste por método participación resultados	260,696
Saldo al final del año	<u>1,028,774</u>

8. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006, los activos diferidos se formaban de la siguiente manera:

Diferencial cambiario	6,638,849
Amortización diferencial cambiario	(3,806,000)
Otros	21,749
	<u>2,854,599</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006, obligaciones bancarias esta compuesto de la siguiente manera:

	Corto plazo	Largo plazo
<u>Produbanco</u>		
Préstamo con vencimiento en marzo del 2009 a un interés promedio anual del 11%.	187,070	314,543
<u>Pacífico</u>		
Préstamos con vencimientos en junio del 2009 y diciembre del 2011 a un interés promedio anual del 10%.	266,344	844,358
<u>Bolivariano</u>		
Préstamos con vencimientos en abril y septiembre del 2009 a un interés promedio anual del 9.5%.	483,042	641,014
<u>Lloyds Bank</u>		
Préstamos con vencimientos en abril del 2009 a un interés promedio anual del 10%.	642,773	962,927
Intereses por pagar	80,150	0
	<u>1,659,379</u>	<u>2,762,842</u>

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, los documentos por pagar están compuestos de la siguiente manera:

Zimeb

Compra de camaronera a plazo con vencimiento en junio del 2009 a un interés promedio anual del 8%.



<u>Inducam</u>		
Compra de camaronera a plazo con vencimiento en mayo del 2007 a un interés promedio anual del 8%.		500,000
<u>Copesa</u>		
Compra de oficinas administrativas a plazo vencimiento en julio del 2007 a un interés promedio anual del 10%.	181,478	
Aquaculture Finance (*)		3,367,822
Sola Medina & Cía.		124,676
Interés por pagar	48,347	
	<u>1,014,070</u>	<u>4,132,463</u>

(*) Préstamo del exterior no tiene fecha de vencimiento y no genera interés.

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

Proveedores locales	1,273,712
<u>Compañías relacionadas</u>	
Sola Medina & Cia.	132,229
Otras relacionadas	515
	<u>1,406,456</u>

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2006, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	120,284
Provisión del año	212,389
Pagos efectuados	(107,165)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>225,508</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.



La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Utilidad antes de participación a trabajadores	
e impuesto a la renta	2,119,833
Amortización pérdidas	(401,131)
Gastos no deducibles	82,111
Ingresos exentos	(384,884)
Participación a trabajadores	(212,389)
Utilidad gravable	<u>1,203,540</u>
Impuesto a renta	203,465

Al 31 de diciembre del 2006, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	93,930
Provisión del año	203,465
Pagos efectuados	(93,930)
Anticipos entregados	(47,627)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>155,838</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital social suscrito y pagado de la Compañía está compuesto de doscientos setenta y cinco mil ochocientos veinte acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los socios.

Reserva de capital

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

15. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contratos de arrendamiento mercantil

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene con el Banco Bolivariano contratos de arrendamiento mercantil por un monto acumulado de US\$297,929, que son registrados en los resultados del ejercicio de acuerdo al devengado.



16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 14, 2007) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

