

**KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS.****ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006****CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.M.	Miles de sucres ecuatorianos
US\$	Dólares estadounidenses
REI	Resultado por exposición a la inflación
NEC	Norma ecuatoriana de contabilidad
IVA	Impuesto al valor agregado
ISSFA	Instituto de seguridad social de las fuerzas armadas



EsRoBross Cía. Ltda.

Auditores Externos - Consultores

RUC: 0991511830001

Domicilio social: García Avilés 408 y Luque

Edificio Finec. Piso 8, Oficina 802

Teléfono: 04-2512082

Móvil: 099198072

Casilla: 09-01-9024

E-mail: esrobross@mail.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de

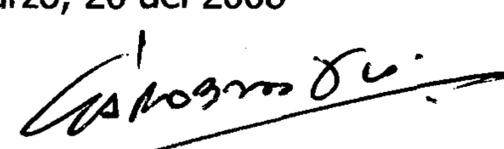
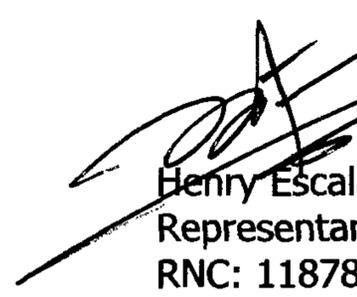
KAMMAROS S.A.**CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS.**

Hemos auditado el balance general adjunto de KAMMAROS S.A., CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de KAMMAROS S.A., CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los estados de resultados, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo, 20 del 2008


Registro Nacional de
Auditores Externos: 476
Henry Escalante Rona
Representante Legal
RNC: 11878

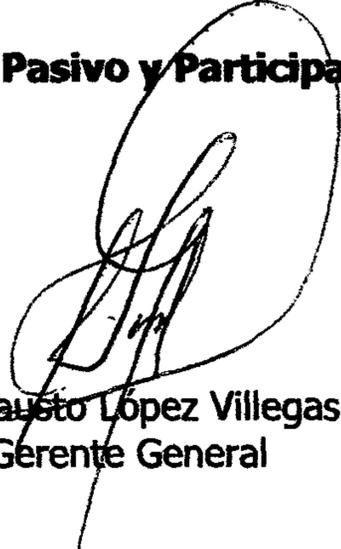
KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
BALANCE GENERAL
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO

	31 de diciembre de	
	2007	2006
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota B)	178.053	112.875
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	172	1.487
Total del activo circulante	178.225	114.362
Propiedades, piscinas, precriaderos y equipos (Nota D)	164.035	199.078
Otro activo (Nota E)	0	8.367
Total de Activo	342.260	321.807

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Documentos y cuentas por Pagar (Nota F)	9.536	3.125
Total del pasivo circulante	9.536	3.125
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 72.000 a US\$ 1,00 cada una	72.000	72.000
Aporte futura capitalización	6.989	6.989
Reserva de capital (Nota G)	222.125	222.125
Utilidades retenidas (Nota H)	31.610	17.568
	332.724	318.682
Total Pasivo y Participación de los Accionistas	342.260	321.807


Ing. Fausto López Villegas
Gerente General

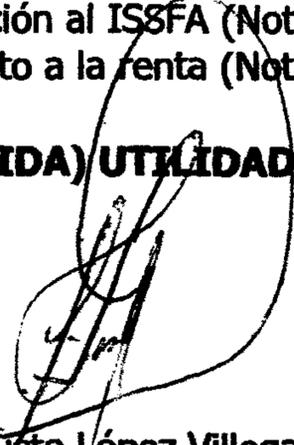

Ing. Grace Iturralde O.
Jefe Financiero


Econ. Luis Tapia M.
Contador, Reg. 012810

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
INGRESOS		
Venta de Servicios	82.448	57.022
	82.448	57.022
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION		
Depreciaciones	35.043	33.258
Gasto de administración	16.557	16.648
	51.600	49.906
UTILIDAD OPERACIONAL	30.848	7.116
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Otros egresos	14.572	15.505
Otros ingresos	7.332	3.760
	21.904	19.265
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES, APORTACION AL ISSFA E IMPUESTO A LA RENTA	23.608	(4.629)
Participación trabajadores (Nota I)	0	0
Aportación al ISSFA (Nota J)	1.560	0
Impuesto a la renta (Nota K)	8.006	2.701
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	14.042	(7.330)

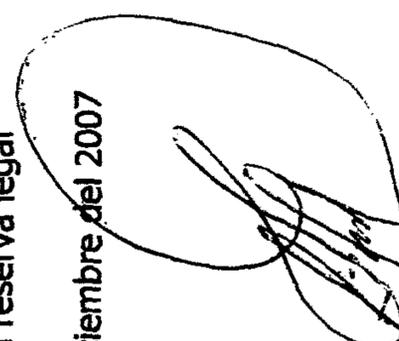

Ing. Fausto López Villegas
Gerente General


Ing. Grace Iturra de O.
Jefe Financiero


Econ. Luis Tapia M.
Contador, Reg. 012810

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Acciones comunes	Aporte futura capitalización	Reserva de capital	Reserva Legal	Utilidades retenidas	
					Utilidades Acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2006	72.000	6.989	222.125	9.725	15.173	24.898
Pérdida neta	0	0	0	0	-7.330	-7.330
Saldo al 31 de diciembre del 2006	72.000	6.989	222.125	9.725	7.843	17.568
Utilidad neta	0	0	0	0	14.042	14.042
Transferencia a la reserva legal	0	0	0	1.560	-1.560	0
Saldo al 31 de diciembre del 2007	72.000	6.989	222.125	11.285	20.325	31.610


 Ing. Fausto López Villegas
 Gerente General

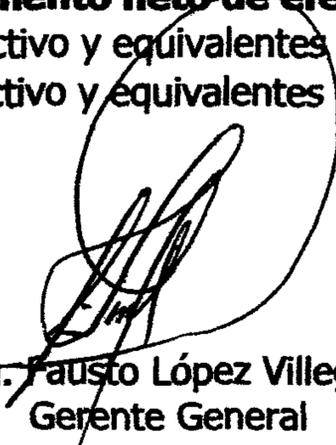

 Ing. Grace Turraide
 Jefe Financiero


 Ecol. Luis Tapia M.
 Contador, Reg. 012810

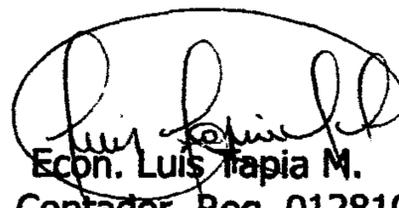
Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad Neta (Pérdida)	14.042	(7.330)
Más, gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo.		
Depreciación y amortización	35.043	33.258
	<u>49.085</u>	<u>25.928</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	1.315	72.769
(Aumento) Disminución en gastos anticipados	0	(818)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	6.411	(733)
Efectivo neto proveniente en las actividades de operación	56.811	97.146
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Disminución en otro activo	8.367	15.259
Efectivo neto proveniente en las actividades de inversión	8.367	15.259
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Disminución en utilidades retenidas	0	0
Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento	0	0
Aumento neto de efectivo	65.178	112.405
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	112.875	470
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>178.053</u>	<u>112.875</u>


Ing. Fausto López Villegas
Gerente General


Ing. Gracia Iturralde O.
Jefe Financiero


Econ. Luis Tapia M.
Contador, Reg. 012810

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

KAMMARO S.A. Centro de Investigaciones y Explotación de Recursos Bioacuáticos, (la compañía) fue constituida en la ciudad de San Francisco de Quito, el 9 de agosto de 1988, para luego cambiar su domicilio principal a la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la explotación de los recursos bioacuáticos en todas sus fases, especialmente la cría y cultivo de camarón.

Mediante Acuerdo Interministerial No 042, del 20 de marzo del 2001, los ministerios de Comercio Exterior, Industrialización, Pesca y Competitividad y de Defensa Nacional, otorgaron la renovación de la concesión de 200 hectáreas por el tiempo de diez años, de zona de playa y bahía para utilizarlas en piscinas camaroneras, ubicadas en el sitio Isla Esperanza, Cantón Guayaquil, Provincia del Guayas.

En noviembre del 2007, la Junta General Universal de accionistas aprobó la disolución de la compañía en forma anticipada, disolución que una vez inscrita en el Registro Mercantil, determinará que entre en proceso de liquidación.

Las medidas económicas adoptadas en el 2000, mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses, han posibilitado un recupero de la actividad económica del país con una reducción en la tasa de inflación interna. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, de las remesas de los migrantes y de otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las compañías. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros anexos han sido preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Dichas normas y principios se basan en el principio de costo histórico, modificado por la conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación del resultado de ingresos sobre gastos del año, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Efectivo y equivalentes de efectivo, incluyen efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos corrientes.

Propiedades, piscinas, precriaderos y equipos, se muestran al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, siguiendo el método de la línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

	Tasa anual de depreciación (%)
Piscinas y precriaderos	3.77
Sistemas de bombeos y equipos	10
Muebles y enseres y otros	10

NOTA B – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Bancos	3.053	875
Inversiones a corto plazo (1)	175.000	112.000
	<u>178.053</u>	<u>112.875</u>

(1) Banco MM Jaramillo Arteaga, certificado de deposito a plazo, con un rendimiento del 6% (5% al 31 de diciembre del 2006), y con vencimiento corriente.

NOTA C – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Impuestos por cobrar (1)	0	1.083
Otros	172	404
	<u>172</u>	<u>1.487</u>

(1) Corresponde al reclamo de pago indebido presentado por la compañía por anticipo de impuesto a la renta del año 2004 al Servicio de Rentas Internas. Al 31 de diciembre del 2007 este reclamo fue a favor de la compañía.

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA D – PROPIEDADES, PISCINAS, PRECRIADEROS Y EQUIPOS:

	Saldo al 31 de diciembre de 2006	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de diciembre de 2007
Costo de adquisición:			
Piscina e infraestructuras	803.034	0	803.034
Edificios	27.563	0	27.563
Sistema de bombeo	107.877	0	107.877
Muebles y equipos	11.371	0	11.371
Parqueaderos	58.901	0	58.901
	<u>1.008.746</u>	<u>0</u>	<u>1.008.746</u>
Menos, depreciación acumulada			
	809.668	35.043	844.711
	<u>199.078</u>	<u>35.043</u>	<u>164.035</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la depreciación con cargo a los resultados del ejercicio fueron de US\$ 35.043 (US\$ 33.258 al 31 de diciembre del 2006).

NOTA E – OTRO ACTIVO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Otros, CPNV-SP Marco Navas Rendón (1)	0	8.367
	<u>0</u>	<u>8.367</u>

(1) En sesión celebrada el 14 de diciembre del 2007, el Directorio resolvió dar de baja este trámite judicial.

NOTA F – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Relacionadas - Transnave	0	828
Impuestos por pagar	9.056	1.817
Garantías recibidas	480	480
	<u>9.536</u>	<u>3.125</u>

NOTA G – RESERVA DE CAPITAL:

Representa la contrapartida de los ajustes por revaluación de las propiedades realizado por un perito independiente. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA H – UTILIDADES RETENIDAS:

Reserva Legal: de acuerdo con la Ley de Compañías, la compañía debe destinar por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. La reserva Legal no puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades retenidas: El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas.

NOTA I – PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES:

De acuerdo con las Leyes laborales vigentes, la compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

NOTA J – LEY DE SEGURIDAD SOCIAL DE LAS FUERZAS ARMADAS:

De acuerdo con el Reglamento de Aplicación de la Ley de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas, toda compañía en la que las Fuerzas Armadas tenga participación total o parcial, independientemente de su figura legal, deberá contribuir con el 10% de sus utilidades anuales para el financiamiento de las prestaciones que otorga el Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas.

NOTA K – IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad gravable anual.

Al 31 de diciembre, la conciliación tributable es como sigue:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
(Pérdida) Utilidad	23.608	(4.629)
Más, gastos no deducibles	8.415	15.434
Utilidad gravable	32.023	10.805

NOTA L – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Principales saldos con partes relacionadas:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2007	2006
Cuentas por pagar:		
Transportes Navieros Ecuatorianos, Transnave.	0	828

KAMMAROS S.A.
CENTRO DE INVESTIGACIONES Y EXPLOTACIÓN DE RECURSOS BIOACUÁTICOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA M – CONTRATO DE ARRENDAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA CAMARONERA:

En noviembre del 2004, la compañía arrendó la infraestructura, instalaciones y equipos de las piscinas camaroneras ubicadas en el sitio Isla Esperanza, Cantón Guayaquil, Provincia del Guayas, por un plazo de tres años, con vencimiento el 19 de noviembre del 2007.

En el evento de que las piscinas estuvieren sembradas al término del contrato, se concederá al arrendatario una prórroga automática hasta la terminación de la cosecha que se encuentre sembrada.

El objeto de este contrato es la cría y cultivo de camarón.

NOTA N – CONTRATO DE TERCERIZACION:

En mayo del 2006, la compañía celebró un contrato con la compañía Tercerizadora del Ecuador S.A., TERCECUADOR., para la provisión e intermediación de personal, cuya vigencia es de un año. A la fecha el contrato fue concluido.

NOTA O – EVENTO SUBSECUENTE:

En enero del 2007, el Congreso Nacional, mediante Decreto Ejecutivo No. 2007-74, expidió la Ley Orgánica de la Defensa Nacional, en la cual se determina que las entidades adscritas o dependientes de las Fuerzas Armadas, se mantendrán si son entidades exclusivamente relacionadas con la defensa nacional y de interés estratégico. En base a esto, el Directorio resolvió proceder con la liquidación de la compañía, una vez concluya el contrato de arrendamiento de la infraestructura camaronera.