

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

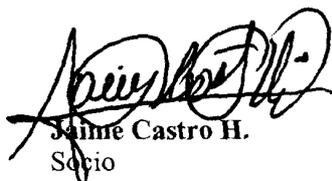
Octubre 23, 2007

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Acuespecies S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401

Exp.: 5836



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ACUESPECIES 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
de Acuespecies S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Acuespecies S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005. 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.
2. 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.
3. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de la cuenta cargos diferidos incluye US\$122,397; relacionados con gastos de reparaciones y mantenimientos de activos. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los gastos de reparaciones y mantenimientos deben registrarse en los resultados del año en que se incurren. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2005 cargos diferidos hubiera disminuido en US\$122,397, y la cuenta por pagar a Empacadora Nacional C.A – (ENACA) hubiera disminuido en el mismo importe.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto en el balance general al 31 de diciembre del 2005 relacionado con el reconocimiento de gastos de reparaciones y mantenimientos de activos indicados en el referido balance general presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acuespecies S.A. al 31 de diciembre del 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cuenta cargos diferidos incluye US\$43,186; relacionados con gastos de reparaciones y mantenimientos de activos. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los gastos de reparaciones y mantenimientos deben registrarse en los resultados del año en que se incurren. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2006, cargos diferidos hubiera disminuido en US\$43,186, y la cuenta por pagar a Empacadora Nacional C.A – (ENACA) hubiera disminuido en el mismo importe.



6. El balance general al 31 de diciembre del 2006, ha sido preparado asumiendo que la Acuespecies S.A. continuará operando como negocio en marcha. En noviembre 22 del 2006, los accionistas de Empacadora Nacional C. A. (ENACA), principal accionista de Acuespecies S.A.; decidieron liquidar las operaciones de producción, procesamiento y exportación de camarón y de tilapia que realiza Empacadora Nacional C. A. (ENACA), esta situación resulta en dudas sustanciales sobre la habilidad de Acuespecies S.A. para continuar operando como negocio en marcha. El balance general adjunto no prevee la presentación de los siguientes aspectos:
- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases contables de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos;
 - En relación con los pasivos, los importes que deben provisionarse para reclamos o contingencias o el estatus y prioridad de las mismas
 - En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de cualquier cambio que pudiera ser requerido
 - Los efectos sobre la situación legal de Acuespecies S.A. al 31 de diciembre del 2006, y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación de operaciones indicada precedentemente no son factibles de ser determinados a la fecha.
7. En nuestra opinión, en razón de los efectos materiales de no presentar el balance general al 31 de diciembre del 2006 adjunto sobre bases contables de liquidación, debido a la decisión de su principal accionista Empacadora Nacional C.A. (ENACA) de liquidar sus operaciones tal como se explica en el párrafo 6 el balance general adjunto no presenta razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Acuespecies S. A. al 31 de diciembre del 2006 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Las actividades operativas de la Compañía son ejecutadas y administradas por su principal accionista Empacadora Nacional C.A. (ENACA) en virtud de lo estipulado en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo", nota 2; en consecuencia, la actividad operacional: ventas, costos y gastos así como los flujos de caja son registrados por Empacadora Nacional C.A. (ENACA), por lo tanto Acuespecies S.A., no presenta estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas ni estado de flujos de caja por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Febrero 23, 2007 (Junio 11, 2007 para nota 1)



Rafael Muñoz R.

Rafael Muñoz R.

Socio

Registro No. 7315

ACUESPECIES 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		720	720
Cuentas por cobrar	9	55,310	77,309
Inventario			<u>1,026</u>
Total activos corrientes		<u>56,030</u>	<u>79,055</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		15,192	15,192
Edificios		284,550	284,550
Instalaciones		246,921	277,279
Maquinarias y equipos		1,321,846	1,028,251
Muebles y enseres		51,119	54,424
Vehículos		38,458	102,970
Piscinas y precriaderos		283,606	283,606
Obras de infraestructura		916,034	885,486
Construcciones en curso		<u>272,215</u>	
Total		3,429,941	2,931,758
Menos depreciación acumulada		<u>(1,384,558)</u>	<u>(1,292,262)</u>
Propiedades, neto		2,045,383	1,639,496
CARGOS DIFERIDOS	6	<u>123,090</u>	<u>187,363</u>
TOTAL		<u>2,224,503</u>	<u>1,905,914</u>

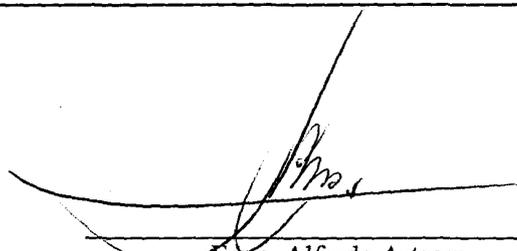
Ver notas al balance general

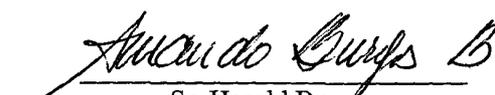

Econ. Alfredo Arteaga
Gerente General


Sr. Harold Burgos
Contador

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7, 9	1,596,178	1,260,340
Gastos acumulados por pagar		<u>18,492</u>	<u>22,915</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,614,670</u>	<u>1,283,255</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
		<u>90,921</u>	<u>103,747</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	150,177	150,177
Reservas		537,543	537,543
Déficit acumulado		<u>(168,808)</u>	<u>(168,808)</u>
Patrimonio de los accionistas		518,912	518,912
TOTAL		<u>2,224,503</u>	<u>1,905,914</u>


Econ. Alfredo Arteaga
Gerente General


Sr. Harold Burgos
Contador

ACUESPECIES S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Acuespecies S. A. es una compañía constituida en Ecuador en el año 1975 y su actividad principal es la cría, cultivo y cosecha de camarón y tilapia.

A partir de enero de 1999, Acuespecies S. A. cedió la gestión de la totalidad de sus negocios y confiere el derecho de usufructo sobre sus propiedades de acuerdo a Contrato de Intermediación, Mandato y Derecho de usufructo celebrado con su principal accionista Empacadora Nacional C. A..

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 cuenta con 832,57 Has. disponibles, para la siembra de camarón y tilapia.

El sector camaronero ecuatoriano en general, Acuespecies S.A. y su principal accionista, en particular; continuaron afectadas por la contaminación del camarón, con el virus denominado Mancha blanca (White Spot), y por el efecto negativo de la baja en los precios de venta del camarón, así como por una reducción sustancial en los niveles de productividad de tilapia, que la han llevado a obtener pérdidas en este segmento a partir del 2005. Estos factores han originado, entre otros, lo siguiente al 31 de diciembre del 2006:

- Pérdidas recurrentes a partir del año 1999; en el año 2006, la Compañía originó una pérdida por US\$3.4 millones.
- Déficit patrimoniales que han sido asumidos por su principal accionista
- Reorganizaciones societarias para aliviar su situación deficitaria
- Al 31 de diciembre del 2006, el déficit patrimonial representa el 87% del capital pagado y las reservas, esta situación ubica a la Compañía en causal de disolución de acuerdo con lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías.
- Paralización de las actividades en la planta empacadora de camarón desde diciembre 8 del 2006.
- Endeudamiento con instituciones financieras por US\$6.1 millones (colateralizadas por compañía relacionada) y obligaciones con partes relacionadas por US\$15.2 millones.

En noviembre 22 del 2006, los accionistas de Empacadora Nacional C. A. (ENACA), principal accionista de Acuespecies S. A. decidieron liquidar las operaciones de producción, procesamiento y exportación de camarón y de tilapia que realiza Empacadora Nacional C. A. (ENACA).

Los estados financieros del principal accionista no prevén principalmente la presentación de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases contables de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos;
- En relación con los pasivos, los importes que deben provisionarse para reclamos o contingencias o el estatus y prioridad de las mismas
- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de cualquier cambio que pudiera ser requerido
- En relación con los resultados, los efectos de cualquier cambio que pudiera tener impacto en los mismos.
- Los efectos legales sobre la situación legal de la compañía al 31 de diciembre del 2006, y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación de operaciones indicada precedentemente no son factibles de ser determinados a la fecha.

A la fecha de emisión de este informe la administración de Empacadora Nacional C. A. (ENACA) nos ha informado lo siguiente:

Al 31 de mayo del 2007, los estados financieros consolidados y combinados muestran una pérdida neta de US\$3.5 millones y una deficiencia patrimonial de US\$1.2 millones.

Se ha vendido con financiamiento ciertas propiedades principalmente fincas camaroneras (738 has. que representan el 33% de las has. en producción) por aproximadamente US\$4.5 millones.

Se ha liquidado a personal administrativo y de la planta empacadora de camarón, con lo cual las tareas de empaque de camarón para comercialización local y en el exterior se las realiza desde diciembre del 2006, bajo el sistema de co-packing con otras empacadoras del medio

Se ha decidido suspender la producción de tilapia discontinuando el proceso de siembra de alevines a partir de junio 1 del 2007;

Se prevé desembolsos durante el año 2007, de aproximadamente US\$300,000 para atender demandas laborales de personal sin relación de dependencia quienes prestaron servicios en la planta de camarón; así como riesgos de incobrabilidad de aproximadamente US\$110,000 por mercadería vendida a un cliente del exterior.

Se ha informado a la Cámara Nacional de Acuicultura sobre la decisión de liquidar las operaciones de producción, procesamiento y exportación de camarón.

La Administración cuenta con un cronograma que contempla actividades para la disposición del negocio hasta el mes de octubre del 2007.

De no haberse presentado la desviación a principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los estados financieros de Acuespecies S.A. hubiesen variado como sigue:

- La cuenta cargos diferidos hubiera disminuido en US\$43,186 y US\$122,397, respectivamente.
- La cuenta por pagar a su accionista, Empacadora Nacional C.A. – ENACA hubiese disminuido a US\$1,254,767 y US\$926,797 respectivamente; de acuerdo a Contrato de Intermediación, Mandato y Derecho de usufructo suscrito en años anteriores.

2. CONTRATO DE INTERMEDIACION, MANDATO Y DERECHO DE USUFRUCTO

Durante el año 1999, tal como se menciona en la nota 1, Acuespecies S.A.(mandante) suscribió un Contrato de Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo con Empacadora Nacional C.A. - ENACA (mandataria y accionista), el cual establece principalmente lo siguiente:

- La Compañía confía la gestión de la totalidad de sus negocios a Empacadora Nacional C.A. (ENACA), la cual acepta hacerse cargo de ellos, por cuenta y riesgo de Acuespecies S. A.
- El mandato que se confiere incluye la facultad de Empacadora Nacional C.A. (ENACA), para hacerse cargo del pago de todos los gastos y egresos que sean necesarios para el eficaz desenvolvimiento de las actividades de Acuespecies S. A., tales como mano de obra, materia prima, servicios generales, proveedores, etc. Además está facultada a cobrar para sí y pagar todos los valores que Acuespecies S. A. mantenga pendientes como ingresos por su actividad pesquera.
- Empacadora Nacional C.A. (ENACA) podrá utilizar, sin restricción alguna, los sistemas contables, administrativos y todo tipo de servicios administrativos con que cuenta Acuespecies S.A., debiendo hacerlo a título gratuito.
- Como contraprestación por los ingresos que percibe la mandataria por la administración del negocio de la Compañía, Empacadora Nacional C.A. (ENACA) debe rembolsar a la mandante un valor equivalente al costo operativo de la finca camaronera generado mensualmente, que consiste en el costo de depreciación, amortización e impuestos, en calidad de retribución o compensación por la administración y el usufructo del negocio de Acuespecies S.A.
- Al término del contrato, las inversiones que realice Empacadora Nacional C.A. (ENACA) en la finca camaronera de la mandante que sean necesarias para el ejercicio de la actividad bioacuática, tales como obras de infraestructura en las piscinas camaroneras, inversiones realizadas para combatir la “mancha blanca”, suministro de materiales, insumos y equipos en general, quedarán en propiedad de Acuespecies S. A.
- Con fecha enero 31 del 2005 mediante escritura pública se suscribió en adendum al Contrato de Intermediación y Mandato y Derecho de Usufructo, por medio del cual se acuerda renovar el Contrato de Intermediación y Mandato y Derecho de Usufructo, celebrado el 6 de enero de 1999, en iguales términos y condiciones que los establecidos en dicho contrato. Las partes contratadas declara que el presente adendum y el contrato original se renova por medio de este instrumento y tendrá vigencia desde 1 de enero del 2005 hasta el 31 de diciembre del 2009.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, obras de infraestructura, muebles y enseres, piscinas y preciaderos e instalaciones y 5 para vehículos.

La depreciación del año, es transferida a su principal accionista Empacadora Nacional C.A. (ENACA), de acuerdo a lo estipulado en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo".

Cargos Diferidos - Se registran al costo de adquisición. Corresponde a reparaciones mayores amortizables en un período de 3 a 24 meses. La amortización del año, es transferida a su principal accionista Empacadora Nacional C.A. (ENACA), de acuerdo a lo estipulado en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo".

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante los años 2006 y 2005, fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	1,639,496	1,820,087
Adquisiciones	631,774	190,245
Transferencia de inventarios	74,995	16,164
Transferencia a relacionadas		(98,358)
Gasto por depreciación, nota 9	<u>(300,882)</u>	<u>(288,642)</u>
Total	<u>2,045,383</u>	<u>1,639,496</u>

Al 31 de diciembre del 2006, adquisiciones incluyen principalmente compra de motores y bombas por US\$333,395, dos canguros ferguson (tractores) por US\$90,000 e Instalación de redes eléctricas por US\$80,480 para el mantenimiento de las piscinas de producción de tilapia y camarón.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de propiedades, incluye US\$2.2 millones y US\$1.5 millones, respectivamente que fueron registrados contablemente como activos fijos por la Compañía, estos activos fijos fueron adquiridos por su principal accionista a esa fecha Empacadora Nacional C. A. y basado en lo establecido en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo", la Compañía los utiliza, su depreciación es recuperada y la propiedad de estos activos será transferida a Acuespecies S.A., al termino del plazo de duración del contrato antes referido.

6. CARGOS DIFERIDOS

El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2006 y 2005, fue el siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	187,363	145,822
Adiciones	352,451	281,954
Amortización	<u>(416,724)</u>	<u>(240,413)</u>
Total	<u>123,090</u>	<u>187,363</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las adiciones corresponden a trabajos de relastrado, adecuación de camaronerías y mantenimiento de piscinas y precriaderos de las hectáreas disponibles para la producción de la Compañía. La amortización de estos cargos está calculada en función de la vida útil estimada de dichos trabajos.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	1,564,443	1,243,830
Proveedores de servicio	<u>31,735</u>	<u>16,510</u>
Total	<u>1,596,178</u>	<u>1,260,340</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – El capital social pagado consiste en 750,885 acciones de valor nominal unitario de US\$0.20

Reservas – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U. S. dólares)	
Reserva de capital	535,415	535,415
Reserva Legal	<u>2,128</u>	<u>2,128</u>
Total	<u>537,543</u>	<u>537,543</u>

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, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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. El saldo de esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. PRINCIPALES SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos con compañías relacionadas durante el año 2006 y 2005 se desglosan como sigue:

... Diciembre 31...
2006 2005
 (U. S. dólares)

Cuentas por Cobrar:

Exportadora Fafra S. A	<u>53,551</u>	<u>68,144</u>
------------------------	---------------	---------------

Cuentas por Pagar:

Empacadora Nacional C. A.	1,371,206	1,049,194
Camaronera Agromarina S. A.	151,154	151,154
Prodempsa, Promoción de Empresas S. A.	12,044	11,130
Gralarcam, Larvas y Camarones S. A.	6,167	6,167
Toyo, Cultivos Marinos S. A.	17,674	17,674
Biocultivos del Mar C. A.	5,789	5,789
Otras	<u>409</u>	<u>2,722</u>
Total	<u>1,564,443</u>	<u>1,243,830</u>
Gasto por depreciación	<u>300,882</u>	<u>288,642</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan ni devengan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1995 y están abiertas para revisión los años 2003 al 2006.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23 del 2007) excepto por lo indicado en la nota 1; no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.