

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas  
**INVECUADOR S.A.**  
Salinas, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **INVECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración de la Compañía, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente la situación financiera de **INVECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKF & Co.*

21 de febrero del 2007  
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015

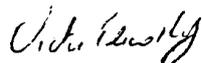
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045  
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2  
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito | Ecuador

**INVECUDOR S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	22,895.43	29,848.18
Cuentas por cobrar (Nota D)	621,794.69	626,207.22
Inventarios (Nota E)	371,489.91	501,456.35
Impuestos y gastos anticipados (Nota F)	10,459.40	41,120.71
<b>TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,026,639.43</b>	<b>1,198,632.46</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota G)</b>	<b>44,140.32</b>	<b>24,474.84</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>480.49</b>	<b>480.49</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>1,071,260.24</b>	<b>1,223,587.79</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Cuentas por pagar (Nota H)	896,516.50	1,119,734.91
Participación y otros obligaciones a los trabajadores (Nota K)	27,871.53	12,860.75
<b>TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>924,388.03</b>	<b>1,132,595.66</b>
<b>PATRIMONIO (Nota I)</b>		
Capital social	250,000.00	250,000.00
Reserva legal	15,025.36	15,025.36
Reserva facultativa	6,799.35	6,799.35
Reserva de capital	34,381.58	34,381.58
Pérdidas acumuladas	(159,334.08)	(215,214.16)
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>146,872.21</b>	<b>90,992.13</b>
<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,071,260.24</b>	<b>1,223,587.79</b>



Ing. Victor Toledo  
Gerente General



Ing. Flor Maria Villao  
Contadora General

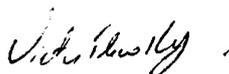


Vea notas a los estados financieros

**INVECUADOR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<b>INGRESOS DE OPERACION:</b>		
Ventas netas	1,789,984.23	1,468,297.56
Otros ingresos	6,944.40	1,374.94
	<u>1,796,928.63</u>	<u>1,469,672.50</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:</b>		
Costo de venta	1,182,505.23	1,101,167.61
Gastos de ventas	209,290.80	213,202.48
Gastos administrativos	250,878.52	174,564.95
Gastos financieros	3,558.75	2,226.88
Ajuste de inventarios (Nota J)	42,124.33	7,153.68
Otros gastos de operación	20,979.03	19,746.42
	<u>1,709,336.66</u>	<u>1,518,062.02</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E</b>		
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	87,591.97	(48,389.52)
Participación a trabajadores (Nota K)	13,122.16	
Impuesto a la renta (Nota K)	18,589.73	
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>	<u>55,880.08</u>	<u>(48,389.52)</u>



Ing. Victor Toledo  
Gerente General



Ing. Flor Maria Villao  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**INVECUADOR S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en USDolares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	250,000.00	14,456.90	6,799.35	34,381.58	(166,256.18)
10% de Reserva de capital del año 2004		568.46			(568.46)
Pérdida del ejercicio 2005					(48,389.52)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	250,000.00	15,025.36	6,799.35	34,381.58	(215,214.16)
Utilidad neta del ejercicio 2006					55,880.08
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>250,000.00</u>	<u>15,025.36</u>	<u>6,799.35</u>	<u>34,381.58</u>	<u>(159,334.08)</u>



Ing. Victor Toledo  
Gerente General



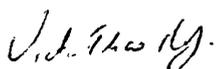
Ing. Flor Maria Villao  
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**INVECUDOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1,777,801.82	1,230,004.95
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,752,653.94)	(1,228,496.92)
Impuesto a la Renta		(10,076.61)
Participación a los trabajadores		(7,112.90)
Otros ingresos	6,944.40	1,374.94
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>32,092.28</u>	<u>(14,306.54)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	<u>(39,045.03)</u>	<u>(1,509.57)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(39,045.03)</u>	<u>(1,509.57)</u>
<b>DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>	(6,952.75)	(15,816.11)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>29,848.18</u>	<u>45,664.29</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>22,895.43</u></u>	<u><u>29,848.18</u></u>



Ing. Victor Toledo  
Gerente General

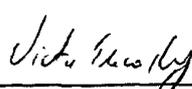


Ing. Flor Maria Villao  
Contadora General

**INVECUDADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) DEL RESULTADO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA (PERDIDA)</b>	55,880.08	(48,389.52)
Más gastos e (ingresos) que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciación	14,853.42	13,762.50
Baja de activos fijos	(16.00)	(31.05)
Venta de activos fijos	4,542.13	
Provisión de cuentas incobrables	6,141.61	5,979.67
Ajuste de inventarios (Nota J)	42,124.33	7,153.68
Impuestos de años anteriores (Nota F)	26,653.42	
Gastos legales de años anteriores (Nota D)	6,007.10	
Provisión para participación a trabajadores	13,122.16	
	<u>169,308.25</u>	<u>(21,524.72)</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	(7,736.18)	(237,354.91)
Inventarios	276,811.90	(194,979.78)
Impuestos y gastos anticipados	4,007.89	(253.19)
Cuentas por pagar	(412,188.20)	451,337.73
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	1,888.62	(1,455.06)
Impuesto a la Renta		(10,076.61)
	<u>(137,215.97)</u>	<u>7,218.18</u>
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>32,092.28</u>	<u>(14,306.54)</u>
		
Ing. Victor Toledo Gerente General		Ing. Flor Maria Villao Contadora General

Vea notas a los estados financieros

**INVECUDADOR S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en US Dólares)

**A. INVECUDADOR S.A.:**

INVECUDADOR S.A. se estableció el 10 de octubre de 1996 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de octubre de 1996. La Compañía se rige por leyes ecuatorianas y, está domiciliada en la ciudad de Salinas del cantón Salinas de la provincia del Guayas.

Su principal objetivo es llevar a cabo trabajos relacionados con actividades bio-acuáticas, las cuales incluyen de la manera más amplia la producción, importación y exportación de productos bio-acuáticos; dar servicios a esas actividades; y participar en trabajos relacionados.

Las acciones de la Compañía son propiedad de INVE LATIN AMERICA B.V. de origen Holandés.

La Compañía es dirigida por la Junta de Accionistas y administrada por el Presidente y el Gerente General.

**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:**

Invecudador S.A. mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de las propiedades, muebles y equipos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Vehículos	5
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Equipos electrónicos	5
Maquinarias	10
Otros	10

**INVECUADOR S.A.****B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

Provisión para cuentas incobrables Las reservas para posibles pérdidas se incrementan mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuyen por los castigos de valores considerados irrecuperables. Se determina el 1% de provisión sobre las cuentas por cobrar de las ventas realizadas en el período.

Los inventarios de materia prima, materiales y productos terminados se registran al valor de adquisición. Para determinar el costo se utiliza el método promedio. Los inventarios finales están valuados al costo de adquisición que es similar al mercado. Los ajustes por inventario se determinan en la toma física que se efectúa al concluir el ejercicio económico.

Cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta en un plazo de 3 años.

Ingresos y gastos se reconocen sobre la base del devengado. Los ingresos cuando se originan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el US Dólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C. EFECTIVO:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Caja		750.00	750.00
Bancos	(1)	22,145.43	29,098.18
		<u>22,895.43</u>	<u>29,848.18</u>

(1) Representan valores depositados en instituciones bancarias sin ningún tipo de restricción.

**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2006</b>	<b>2005</b>
Clientes	(1)	765,701.12	753,518.71
Compañías relacionadas			2,437.54
Procesos trámites legales	(2)		6,007.10
Otros		1,648.49	3,657.18
		<u>767,349.61</u>	<u>765,620.53</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	(3)	145,554.92	139,413.31
		<u>621,794.69</u>	<u>626,207.22</u>

(1) Incluye principalmente US\$136,892.09 pendientes de cobro a Big Fish S.A., US\$109,595.70 a Industrial Pesquera Santa Priscila S.A. y US\$104,247.00 pendientes de cobro a Expalsa S.A. (En el 2005 US\$121,386.66)

(2) En el 2005 corresponde a los gastos incurridos en la recuperación judicial y extrajudicial de cartera de clientes, los mismos que se cargaron al gasto durante el año 2006.

**INVECUADOR S.A.****D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Saldo al inicio del año	139,413.31	133,433.64
Más: Provisiones durante el año	6,141.61	5,979.67
Saldo al final del año	145,554.92	139,413.31

**E. INVENTARIOS:**

Las cuentas que componen el saldo de los inventarios, son las siguientes:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Productos terminados	(1)	182,444.45	501,380.68
Materiales		75.67	75.67
Importaciones en tránsito	(2)	188,969.79	
		371,489.91	501,456.35

(1) Durante el período se dieron de baja US\$42,124.33 de inventarios obsoletos. (En el 2005 US\$7,153.68).

(2) Corresponde al valor FOB de una importación asaltada en octubre del 2006, actualmente su relacionada Inve Aquaculture está gestionando la indemnización en Estados Unidos de Norteamérica; se ajustará cuando su relacionada reciba la indemnización (Ver Nota H).

**F. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS:**

Incluye principalmente US\$9,485.16 del crédito tributario sobre retenciones en la fuente (Ver Nota K).

Al 31 de diciembre del 2006 se cargaron al gasto US\$26,653.42 que correspondían a Impuestos que a la fecha no pueden ser compensados con el pago del Impuesto a la Renta.

**G. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01-Ene-06	Adiciones	Ventas	Bajas	Saldo al 31-Dic-06
<b>Costo</b>					
Vehículos	25,212.69	36,683.03	(12,053.57)		49,842.15
Equipos de oficina	3,998.94				3,998.94
Muebles y enseres	8,700.47		(299.29)		8,401.18
Equipo de computación	25,129.18	1,597.00		(16,388.26)	10,337.92
Equipos electrónicos	5,303.92				5,303.92
Maquinarias	6,129.49				6,129.49
Otras	8,344.46				8,344.46
Software	274.42	765.00			1,039.42
	83,093.57	39,045.03	(12,352.86)	(16,388.26)	93,397.48
Depreciación	(58,618.73)	(14,853.42)	7,810.73	16,404.26	(49,257.16)
	24,474.84	24,191.61	(4,542.13)	16.00	44,140.32

No existen prendas ni restricciones sobre los activos fijos.

**INVECUDOR S.A.****H. CUENTAS POR PAGAR:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b><u>Compañías relacionadas:</u></b>		
Inve Aquaculture Inc.	(1) 865,167.94	1,084,144.53
Inve Technologies	5,793.87	11,680.20
Ultah Strategic Alliance	16,015.00	12,600.00
	<u>886,976.81</u>	<u>1,108,424.73</u>
Proveedores	7,995.33	10,213.78
Impuestos por pagar	1,318.79	340.42
Otros	225.57	755.98
	<u>896,516.50</u>	<u>1,119,734.91</u>

(1) Originadas en las actividades propias del negocio, aún cuando en las facturas el proveedor determina una fecha de pago, éste se efectúa en función de la disponibilidad de recursos de Invecudor. Incluye US\$188,969.79 por una importación que fue asaltada en octubre del 2006.

**I. PATRIMONIO:**

**Capital social:** Representa 250.000 acciones comunes autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia neta hasta completar al menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar capital.

**Reserva facultativa:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

**Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

**Pérdidas acumuladas:** Las pérdidas que se causen en un ejercicio económico pueden ser deducidas de la base imponible para determinar el impuesto a la renta durante los cinco años impositivos siguientes. Esa deducción no puede ser mayor al 25% de la base tributable del respectivo año impositivo.

**J. AJUSTE DE INVENTARIOS:**

Se origina en la valuación de los inventarios obsoletos, dañados y de lenta rotación.

**INVECUADOR S.A.****K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitalizan. La capitalización tiene un límite permitido.

La base de estos cálculos para el año 2006 se determina según se indica a continuación:

**Cálculo de la participación de trabajadores en la utilidad**

Utilidad contable	87,591.97
Gastos no deducibles	29,049.47
Amortización de pérdidas	(29,160.36)
Base Imponible para la participación a trabajadores	87,481.08
15% Participación a Trabajadores	<u>13,122.16</u>

**Cálculo del Impuesto a la Renta**

Utilidad contable	87,591.97
Gastos no deducibles (1)	29,049.47
Amortización de pérdidas	(29,160.36)
15% Participación a Trabajadores	(13,122.16)
Base Imponible para la participación a trabajadores	74,358.92
25% de Impuesto a la Renta	18,589.73
Retenciones en la fuente	28,074.89
Saldo a favor del contribuyente	<u>9,485.16</u>

Para el año 2005 no existió base imponible.

(1) Incluye US\$26,653.42 de impuestos de años anteriores enviados al gasto.

Mediante Decreto No. 2430 del 31 de diciembre del 2004 se establecieron normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. De su cumplimiento se encargó al Servicio de Rentas Internas, el que mediante Resolución No. NAC-DGER2006-161 dispuso a las Compañías elaborar un informe sobre precios de transferencia que debe presentarse dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración anual del impuesto a la renta. A esta fecha, la Compañía está en proceso de recopilación de la información para la elaboración del Informe de Precios de Transferencia del año 2006.

**L. SITUACIÓN TRIBUTARIA:**

La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias desde que inició sus operaciones, está sujeta a fiscalización desde el año 2001 en adelante.

**INVECUADOR S.A.****M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b><u>Ventas de servicios:</u></b>		
Inve Aquaculture Inc.	95,521.64	12,136.36
<b><u>Compras de inventarios y servicios:</u></b>		
Inve Aquaculture Inc.	1,007,027.00	1,167,028.26
Inve Technologies N.V.	50,488.00	50,051.48
Ultah Estrategia Alliance	16,015.00	22,500.00

Las transacciones con partes relacionadas se han efectuado en condiciones similares a las que normalmente se realiza en el mercado. Sin embargo, el resultado final está sujeto al análisis de precios de transferencia.

**N. LITIGIOS JUDICIALES:**

Los asesores legales han confirmado los siguientes litigios:

- Demandado: Freddy Patricio Armijos  
Cuantía: US\$5,000.00  
Se dictó sentencia a favor de la Compañía por un total de US\$9,277.31
- Demandado: Nelson Pesantez Peralta  
Cuantía: US\$20,854.06  
Se dictó sentencia a favor de la Compañía por un total de US\$34,419.94.

**O. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.