

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

Guayaquil, 12 de Junio del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

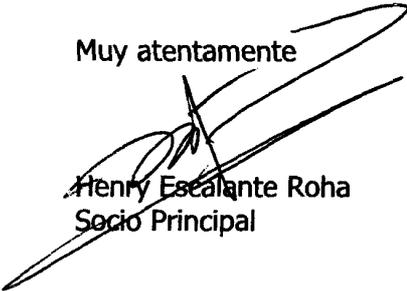
De nuestras consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe sobre el examen de los estados financieros de **PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCASUR**, al 31 de diciembre del 2006.

El número de expediente de **PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR** es: **8746**

Gracias por la deferencia con nosotros

Muy atentamente


Henry Escalante Roha
Socio Principal



PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**



PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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
- NEA Norma ecuatoriana de auditoría
- NEC Norma ecuatoriana de contabilidad
- IVA Impuesto al valor agregado



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 miembros de la Junta de Accionistas de
PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR

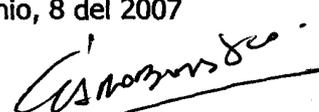
Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas 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 si 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 PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, 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.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

Junio, 8 del 2007


Registro Nacional de
Auditores Externos: 476




Henry Escalante Roha
Representante Legal
RNC: 11878

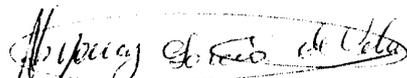
PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
BALANCE GENERAL
(Expresado en dólares estadounidenses)

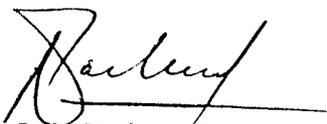
ACTIVO

	31 de diciembre de	
	2006	2005
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	733	24.852
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B y F)	856.888	330.147
Inventarios (Nota C)	449.383	115.852
Gastos pagados por anticipados	31.320	9.877
Total del activo circulante	1.338.324	480.728
Propiedad, planta y equipos (Nota D)	709.210	466.023
Total de activo	2.047.534	946.751

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Sobregiro bancario (Nota E)	182.490	184.095
Préstamos bancarios (Nota F)	522.702	148.913
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	284.892	80.951
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	36.523	29.096
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	20.871	0
Total del pasivo circulante	1.047.478	443.055
Préstamos a largo plazo (Nota I)	615.902	272.680
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 12.000 a USD 1 cada una	12.000	12.000
Utilidades retenidas	372.154	219.016
	384.154	231.016
Total pasivo y participación de los accionistas	2.047.534	946.751

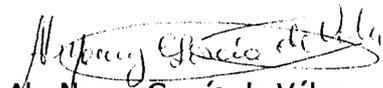

Ab. Nancy García de Vélez
Gerente General

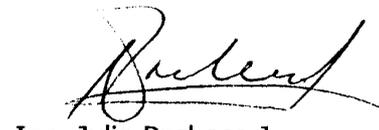

Ing. Julio Pacheco J.
Contador, Reg. 6674

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

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
ESTADO DE RESULTADOS
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
INGRESOS		
Exportaciones	4.401.378	209.246
Ventas locales	5.015.764	5.317.578
	9.417.142	5.526.824
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION		
Costo de ventas	8.229.179	4.847.332
Gasto de administración y ventas	864.247	444.067
	9.093.426	5.291.399
UTILIDAD OPERACIONAL	323.716	235.425
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos financieros	93.880	47.039
Otros ingresos	10.381	0
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	240.217	188.386
Participación trabajadores (Nota K)	36.033	28.258
Impuesto a la renta (Nota L)	51.046	40.032
UTILIDAD NETA	153.138	120.096

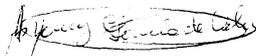

 Ab. Nancy García de Vélez
 Gerente General


 Ing. Julio Pacheco J.
 Contador, Reg. 6674

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

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Acciones comunes	Utilidades retenidas		Total
		Reserva Legal	Utilidades Acumuladas	
Saldo al 1 de enero del 2004	12.000	594	98.326	98.920
Utilidad neta			120.096	120.096
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>12.000</u>	<u>594</u>	<u>218.422</u>	<u>219.016</u>
Utilidad neta		0	153.138	153.138
Transferencia a la reserva legal	0	29.123	-29.123	0
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>12.000</u>	<u>29.717</u>	<u>342.437</u>	<u>372.154</u>


 Ab. Nancy García de Vélez
 Gerente General

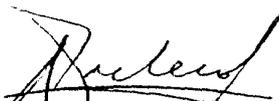

 Ing. Julio Pacheco J.
 Contador, Reg. 6674

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

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad Neta	153.138	120.096
Más, gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo.		
Depreciación	166.917	107.259
	320.055	227.355
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	(526.741)	55.434
(Aumento) en inventarios	(333.531)	(12.212)
(Aumento) en gastos pagados por anticipados	(21.443)	(735)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	203.941	(29.821)
Aumento (Disminución) en gastos acumulados	7.427	(1.249)
	(350.292)	238.772
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
(Aumento) en propiedad, planta y equipo	(410.104)	(82.692)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(410.104)	(82.692)
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
(Disminución) Aumento en sobregiro bancario	(1.605)	184.095
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios	373.789	(87.150)
Aumento (Disminución) en largo plazo	364.093	(228.173)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de financiamiento	736.277	(131.228)
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(24.119)	24.852
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	24.852	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	733	24.852


Ab. Nancy García de Vélez
Gerente General


Ing. Julio Pacheco J.
Contador Reg. 6674

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR (La compañía) fue constituida el 26 de Agosto de 1976 en la Provincia del Guayas, Cantón Guayaquil. Su objeto principal es la elaboración de harina de pescado, aceite de pescado y explotación pesquera en sus tres fases: extracción, procesamiento y comercialización. La compañía está clasificada en la categoría B como empresa pesquera por el Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización Pesca y Competitividad.

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 y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las compañías.

De igual manera, se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación política y social, misma que está determinada por la contracción en los mercados, los altos costos, especialmente del dinero, energía y combustibles y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005. 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 con base en las 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 de los resultados 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 de hasta tres meses, neto de sobregiros bancarios.

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Inventarios, de harina de pescado, aceites de pescado, productos en proceso, materiales y repuestos, se presentan al costo de adquisición, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dicho inventario. Los costos promedios no excede el valor de mercado de los inventarios.

Propiedad, planta 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.

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:

	<u>Tasa anual de depreciación (%)</u>
Edificios e instalaciones	5
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20

NOTA B – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	436.384	321.468
Relacionadas	195.741	0
Anticipos y otros	216.084	0
Impuestos por cobrar	8.679	8.679
	<u>856.888</u>	<u>330.147</u>

NOTA C – INVENTARIOS:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas	165.685	27.945
Productos en proceso	62.696	49.549
Productos terminados	203.827	29.118
Suministros y materiales	17.175	0
Importaciones en transito	0	9.240
	<u>449.383</u>	<u>115.852</u>

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA D – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS:

	Saldo al 31 de Diciembre de 2005	Adiciones (Retiros) y transferencias	Saldo al 31 de Diciembre de 2006
Costo de adquisición:			
Terrenos	19.351	0	19.351
Edificios e instalaciones	315.268	471.724	786.992
Maquinaria y equipos	353.506	(135.803)	217.703
Muebles y enseres	9.591	8.101	17.692
Vehículos	77.000	66.082	143.082
	<u>774.716</u>	<u>410.104</u>	<u>1.184.820</u>
Menos, depreciación acumulada	308.693	166.917	475.610
	<u>466.023</u>	<u>243.187</u>	<u>709.210</u>

Al 31 de diciembre del 2006, la depreciación con cargo a los resultados del ejercicio fueron de US\$ 166.917(US\$ 107.259 al 31 de diciembre del 2005)

NOTA E – SOBREGIRO BANCARIO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Banco del Pichincha C. A.	<u>182.490</u>	<u>184.095</u>

NOTA F – PRESTAMOS BANCARIOS:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Banco del Pichincha C.A. Préstamo hipotecario, al 12% de interés anual, con vencimiento en el 2007	218.250	148.913
Parmabe S.A. Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en el 2007	200.000	0
Privatesa S.A. Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en el 2007	100.000	0
Banco Bolivariano Préstamo al 12% de interés anual y con en enero del 2007	4.452	0
	<u>522.702</u>	<u>148.913</u>

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA F – PRESTAMOS BANCARIOS: (Continuación)

El préstamo con el Banco del Pichincha C.A., esta garantizado con hipoteca abierta de terreno y galpón de la planta ubicada en el Recinto el Real, Jurisdicción de la Parroquia Chanduy, Cantón Santa Elena por US\$ 372.330 e hipoteca de villa en ciudadela Balcones de Carolina, Cantón Salinas, Parroquia La Libertad, por US\$ 78.634.

Los préstamos con Parmabe S.A. y Privatesa S.A., están garantizados con un Fideicomiso mercantil irrevocable con Fidunegocios S.A.

El préstamo con el Banco Bolivariano C.A., esta garantizado con hipoteca abierta de terreno en Parroquia Atahualpa, Cantón Santa Elena.

NOTA G – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Proveedores	270.904	70.957
Retenciones por pagar	11.897	9.527
Impuesto a la renta por pagar	2.091	467
	<u>284.892</u>	<u>80.951</u>

NOTA H – PASIVOS ACUMULADOS:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Beneficios sociales por pagar	490	838
Participación utilidades trabajadores	36.033	28.258
	<u>36.523</u>	<u>29.096</u>

NOTA I – PRESTAMOS A LARGO PLAZO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Accionistas Compañía Consmarbi S.A.	565.309	272.680
Préstamo Hipotecario a 10 años plazo, con una tasa de interés del 10% anual.	71.464	0
	<u>636.773</u>	<u>272.680</u>
Menos, porción corriente de prestamos a largo plazo	20.871	0
	<u>615.902</u>	<u>272.680</u>

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA I – PRESTAMOS A LARGO PLAZO: (Continuación)

Los préstamos de accionistas son para capital de trabajo, no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

Los préstamos con la compañía Consmarbi S.A., están garantizados con Hipoteca abierta de dos oficinas y dos parqueaderos en el edificio Cofin., ubicados en la ciudad de Guayaquil.

NOTA J – PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: El capital social esta constituido por 12.000 acciones ordinarias, autorizadas y suscritas a 1 dólar cada una.

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 K – 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 L – IMPUESTO A LA RENTA:

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

NOTA M – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Principales transacciones durante el año con partes relacionadas:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005
Garcivel Fishing		
Compra de materia prima	556.104	0
Financiamiento de capital de trabajo	751.845	0
	<u>195.741</u>	<u>0</u>

PROCESADORA Y PESQUERA DEL SUR C.A., PESCA SUR
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA N – MOVIMIENTO DE PROVISIONES:

	<u>Saldos al Inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Depreciaciones	308.693	166.917	0	475.610
Retenciones por pagar	9.527	26.323	23.953	11.897
Impuesto a la renta	467	51.046	49.422	2.091
Beneficios sociales	838	20.389	20.737	490
Participación laboral	28.258	36.033	28.258	36.033
Seguros	3.476	12.100	12.400	3.176
	<u>351.259</u>	<u>312.808</u>	<u>134.770</u>	<u>529.297</u>

NOTA O – CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS DE CONTROL INTERNO:

La administración de la compañía es responsable del diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias. Actualmente la compañía viene llevando a cabo una serie de actividades dentro de un plan de mejoras para asegurar que las observaciones al control interno emitidas por los auditores externos se implementen.

NOTA P – EVENTO SUBSECUENTE:

En enero del 2007, el Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización Pesca y Competitividad, a través de la Subsecretaría de Recursos Pesqueros, amplió las actividades pesqueras de la compañía en la línea de procesamiento y producción de harina de camarón y de pota. Acuerdo Ministerial No. 005 de enero 9 del 2007.