KPMG

P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Junio 29 del 2004

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Exp.: 101380

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de GALAPESCA S. A. al 31 de diciembre del 2003, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Ing. Patricia Mendoza de Arteaga,
Representante Legal

cc.: GALAPESCA S. A.

GALAPESCA S. A.
(una subsidiaria de Del Monte Corporation)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

GALAPESCA S. A.
(una subsidiaria de Del Monte Corporation)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2003

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG

P. O. Box: 3818
Guayaquil
Ecuador

Cdla. Kennedy Norte
Av. Miguel H. Alcívar
Mz. 302 Solar 7 y 8
Guayaquil

Teléfonos: (593-4) 228-7087
229-0697
229-0698
229-0699
Fax: (593-4) 228-8774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Galapesca S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Galapesca S. A. al 31 de diciembre del 2003, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Galapesca S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

La Compañía eligió no presentar, la información financiera correspondiente al año anterior. La presentación de información financiera comparativa es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad.

La Compañía castigó contra resultados del año 2003, en vez de contra el déficit al inicio del año, cuentas de cobro dudoso de años anteriores por US$123,224. Por efecto del asunto antes mencionado la utilidad neta por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 y el déficit al inicio del año se encuentran subestimados en US$123,224.

En nuestra opinión, excepto por la omisión de información financiera comparativa que se menciona en el tercer párrafo y por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se indica en el cuarto párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Galapesca S. A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 3, la Compañía efectúa transacciones importantes con compañías relacionadas, consecuentemente los resultados de sus operaciones podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 1 del 2004

Ing. Patricia de Arteaga
Registro No. 14571

GAL
(una subsidiaria

(Guay

Bal

31 de di

(En Dólares de los Est

Activos

Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos	US$	15,722
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 3)		5,575,313
Otras cuentas por cobrar (nota 4)		278,261
Inventarios		803
Gastos pagados por anticipado		9,346
Total activos corrientes		5,879,445
Documentos por cobrar a compañía relacionada (nota 3)		51,524
Propiedad y equipos (nota 5)		9,346,172
Menos depreciación y amortización acumulada		3,354,441
Propiedad y equipos, neto		5,991,731
	US$	11,922,700

Sr. Brian Murphy
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CA S. A.
l Monte Corporation)

· Ecuador)

General

)re del 2003

Unidos de América - US$)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos corrientes:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores	US$	149,124
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (nota 3)		3,285,405
Impuesto a la renta por pagar (nota 7)		39,550
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 6)		330,854
Total pasivos		3,804,933
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizado US$17,195,052, suscrito y pagado US$8,597,526 dividido en 8.597.526 acciones ordinarias y nominativas de US$1 cada una		8,597,526
Déficit		(479,759)
Patrimonio de los accionistas, neto		8,117,767
Contingencias (nota 8)		
	US$	11,922,700

Ing. Samuel Lindao
Contador General

GALAPESCA S. A.
(una subsidiaria de Del Monte Corporation)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Ingresos:		
Ventas de pescado crudo, ingredientes y material de empaque (nota 3)	US$	3,966,733
Ingresos por servicio de refrigeración (nota 3)		1,663,897
Ingresos por alquiler de maquinarias (nota 3)		425,927
		6,056,557
Costos y gastos:		
Costo de pescado crudo, ingredientes y material de empaque		3,800,014
Gastos del personal		923,459
Energía, agua y comunicaciones		629,088
Depreciación y amortización (nota 5)		742,618
Mantenimiento y reparaciones		142,652
Materiales y suministros		102,877
Castigo de cuentas de cobro dudoso (nota 3)		218,241
Alquiler de locales, vehículos y equipos		171,423
Transporte y descarga de pescado		133,069
Gastos de viajes		68,477
Servicios de guardianía		72,012
Impuestos varios		66,070
Otros gastos de operación		277,311
Intereses y comisiones		3,690
Otros gastos		72,612
		7,423,613
Reembolso de costos y gastos (nota 3)		(1,764,894)
		5,658,719
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		397,838
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 7)		59,676
Utilidad antes de impuesto a la renta		338,162
Impuesto a la renta (nota 7)		100,115
Utilidad neta	US$	238,047

Sr. Brian Murphy
Gerente General

Ing. Samuel Lindao
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GALAPESCA S. A.
(una subsidiaria de Del Monte Corporation)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

		Capital acciones	Aumento de capital en trámite	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US$	5,200	8,592,326	(717,806)	7,879,720
Capitalización		8,592,326	(8,592,326)	-	-
Utilidad neta		-	-	238,047	238,047
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US$	8,597,526	-	(479,759)	8,117,767

Sr. Brian Murphy
Gerente General

Ing. Samuel Lindao
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GALAPESCA S. A.
(una subsidiaria de Del Monte Corporation)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Utilidad neta	US$	238,047
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización		742,618
Castigo de cuentas de cobro dudoso		123,224
(Aumento) disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar clientes		15,386
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas		521,127
Otras cuentas por cobrar		374,379
Inventarios		2,927,070
Gastos pagados por anticipado		82,612
Aumento (disminución) en:		
Documentos y cuentas por pagar proveedores		(3,138,608)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1,150,997)
Impuesto a la renta por pagar		33,984
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(68,811)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		700,031
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad y equipos		(1,120,833)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,120,833)
Disminución neta de efectivo		(420,802)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		436,524
Efectivo en caja y bancos al final del año	US$	15,722

Sr. Brian Murphy
Gerente General

Ing. Samuel Lindao
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GALAPESCA S. A.
(una subsidiaria de Del Monte Corporation)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

(1) Descripción del Negocio

Galapesca S. A., fue constituida en Guayaquil – Ecuador el 10 de agosto de 1999, e inició su operación el 15 de octubre del 2000, después de haber recibido del Ministerio de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca los beneficios correspondientes a la categoría "B" como empresa pesquera según la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero. En diciembre del 2002 Del Monte Corporation con domicilio en Estados Unidos, adquirió la línea de atún a H. J. Heinz Company y actualmente es el único accionista de Galapesca S. A..

Como parte de un acuerdo suscrito en años anteriores, mediante el cual Star-Kist Foods Inc. vendió las acciones que mantenía en Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. EMPESEC, el 15 de octubre del 2000, Galaspesca S. A. adquirió ciertos activos y pasivos de EMPESEC, por US$23,385,687 y US$14,793,361, respectivamente, firmando un pagaré a favor de EMPESEC por la diferencia que ascendió a US$8,592,326 el mismo que fue utilizado por dicha compañía para pagar deudas que mantenía con Star-Kist Foods Inc.. En esa misma fecha, StarKist Foods Inc., luego de la mencionada transacción, quedó como acreedor de Galapesca por los US$8,592,326 y decidió aportar esa acreencia para aumento de capital en la Compañía. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de septiembre del 2002, y perfeccionado mediante escritura pública del 24 de enero del 2003 inscrita en el Registro Mercantil el 20 de agosto del 2003.

En el año 2000 la Compañía y una compañía relacionada suscribieron con Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. EMPESEC un contrato de procesamiento de pescado por un plazo de diez años. De acuerdo a este contrato todos los gastos que incurra EMPESEC en el procesamiento de atún deberán ser reembolsados por las compañías, además EMPESEC cobrará regalías por toneladas procesadas, cuyo valor por tonelada depende del nivel de producción anual.

También en el año 2000 Galapesca S. A. suscribió con EMPESEC los siguientes contratos:

- Contrato de asistencia técnica para el procesamiento, enlatado y transportación de productos alimenticios por un plazo de diez años, según el cual la Compañía supervisa y administra el proceso de producción de EMPESEC, además de la operación de mantenimiento y reparación de sus instalaciones.

- Convenio de integración de servicios por un plazo de cinco años según el cual EMPESEC procesará en sus instalaciones el atún que proveerá la Compañía y ésta pondrá a disposición de EMPESEC, cuando lo necesite, sus instalaciones para almacenamiento y conservación en frío de pescado.

Durante el año 2002 Galapesca S. A. simplificó sus operaciones limitándose principalmente a adquisición y venta de materia prima y material de empaque a EMPESEC para que ésta a su vez lo procese y exporte por cuenta de una compañía relacionada. En el 2003 la Compañía vendió toda la existencia de inventario a EMPESEC y su actividad actualmente consiste en la prestación de servicio de almacenamiento y conservación en frío de pescado y en la supervisión y administración del proceso de producción de EMPESEC para una compañía relacionada (véase nota 3).

(Continúa)

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidos en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas de Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- No se reconoce participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas trasladables a períodos futuros.

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(b) Estimación para Documentos y Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para documentos y cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. Los inventarios de ingredientes se llevan por el método de primero en entrar, primero en salir.

(d) Propiedad y Equipos

La propiedad y equipos están registrados al costo de adquisición y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	2%, 7% y 10%
Maquinarias y equipos	4%, 5%, 7%, 10%, 13% y 14%
Equipos de manipuleo y carga	25%
Muebles, enseres y equipos de oficina	15% y 33%
Equipos de computación	33%
Vehículos	25%
Mejoras a propiedades de terceros	2% y 13%
Otros equipos	20%

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

(e) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y el ingreso por venta de servicios es reconocido cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(f) Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo a normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Transacciones con Compañías Relacionadas

Como se indica en la nota 1, Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. EMPESEC presta servicios de procesamiento de pescado a Panapesca Fishing Inc., una compañía relacionada a través de accionistas comunes, la que reembolsa a EMPESEC todos los costos y gastos incurridos en dicho servicio. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, la Compañía cargó a Panapesca Fishing Inc. a través de gastos reembolsables a EMPESEC lo siguiente: ventas de pescado crudo, ingredientes y material de empaque por US$3,318,388, al costo; servicios de refrigeración por US$1,663,897, monto que fue determinado a razón de US$52 por tonelada promedio mensual mantenida en refrigeración; y alquiler de maquinarias por US$425,927, monto que fue determinado con base al gasto de mantenimiento y depreciación incurridos más un margen del 5%.

También Panapesca Fishing Inc. reembolsa a la Compañía los costos y gastos que ésta incurre en la supervisión y administración del servicio de procesamiento que le presta EMPESEC y en la operación y mantenimiento de sus instalaciones. Los costos y gastos que la Compañía cargó por dicho concepto en el 2003 a Panapesca Fishing Inc. ascendieron a US$1,764,894, monto que incluye parte de los costos de operación de la planta de refrigeración y el castigo de cuentas de dudoso cobro por US$95,017.

(Continúa)

En marzo la Compañía suscribió un contrato de compra venta con una compañía relacionada, Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. EMPESEC y su accionista mayoritario, mediante el cual la compañía relacionada vende ciertos activos a EMPESEC, asumiendo Galapesca S. A. el compromiso de pagar por cuenta de EMPESEC, todos los costos y gastos relacionados con la importación e instalación de los mismos en la planta de EMPESEC. Dichos costos y gastos ascendieron a US$513,590, suscribiendo EMPESEC un pagaré por dicho monto a la orden de Galapesca S. A., sin intereses y pagadero en 36 cuotas mensuales con vencimiento final en marzo 15 del 2005. Al 31 de diciembre del 2003 el saldo pendiente de cobro por esta transacción es US$256,892 (US$205,368 incluidos en el corto plazo y US$51,524 en largo plazo).

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas que se muestran en el balance de situación resultan de las transacciones antes indicadas.

(4) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003:

Préstamos y anticipos a proveedores de pescado	US$	98,212
Impuesto a la renta por reclamar		15,165
Anticipos a proveedores		26,246
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		51,078
Otros		87,560
	US$	278,261

El siguiente es el movimiento de la estimación para préstamos y anticipos a proveedores de pescado de cobro dudoso por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003:

Saldo al inicio del año	US$	270,793
Castigos		(270,793)
	US$	-

Además en 2003 la Compañía castigó contra resultados US$218,241 de cuentas de cobro dudoso, de los cuales US$95,017 fueron asumidos por una compañía relacionada (véase nota 3).

(5) Propiedad y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad y equipos al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

		2003			
		Saldos al 31/12/02	Adiciones	Trans-ferencias	Saldos al 31/12/03
Costo:					
Terreno	US$	238,530	-	-	238,530
Edificios		781,561	-	-	781,561
Maquinarias y equipos		5,046,616	-	1,141,020	6,187,636
Equipos de manipuleo y carga		237,010	-	46,698	283,708
Muebles, enseres y equipos de oficina		14,909	-	2,874	17,783
Equipos de computación		187,349	-	62,515	249,864
Vehículos		64,639	34,517	-	99,156
Otros equipos		376,356	-	-	376,356
Mejoras a propiedades de terceros		449,215	-	280,658	729,873
Construcciones en proceso		829,154	1,086,316	(1,533,765)	381,705
		8,225,339	1,120,833	-	9,346,172
Depreciación y amortización acumulada		2,611,823	742,618	-	3,354,441
	US$	5,613,516	378,215	-	5,991,731

(6) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	US$	31,529
Impuesto al valor agregado por pagar		58,266
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar		4,277
Nómina y beneficios sociales por pagar:		
Nómina por pagar		30,516
Fondo de reserva		59,758
Décimo tercero y cuarto sueldos y vacaciones		44,519
Participación de trabajadores en las utilidades (nota 7)		59,676
Provisión para servicios de electricidad, teléfono, contribuciones y varios		42,313
	US$	330,854

(7) Participación de Empleados en las Utilidades e Impuesto a la Renta

La Compañía ha estimado en US$59,676 el 15% de participación en las utilidades que de acuerdo a las leyes laborales está obligada a distribuir entre sus empleados y en US$100,115 el gasto de impuesto a la renta en el año que terminó el 31 de diciembre del 2003.

La siguiente es una conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US$	84,541
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles		48,946
Amortización de pérdidas de años anteriores		(33,372)
	US$	100,115

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta por pagar por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

Saldo al inicio del año	US$	5,566
Impuesto a la renta del año		100,115
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(5,566)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente		(60,565)
Saldo al final del año	US$	39,550

Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas tributarias compensables contra utilidades futuras hasta el año 2006, ascienden a US$1,110,561.

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos de 2000 al 2003 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(8) Contingencias

La Compañía se encuentra demandada por 14 ex-trabajadores quienes reclaman el pago de horas extras por aproximadamente US$113,000. A la fecha de este informe 11 de estos procesos se encuentran en espera de sentencia en primera instancia, dos se encuentran en cortes superiores de justicia y en un caso se ha solicitado la nulidad del proceso debido a que corresponde a una demanda sobre la cual los ministros de la tercera sala de lo laboral se pronunciaron a favor de la Compañía. De acuerdo a la opinión del asesor legal de la Compañía existe suficiente documentación probatoria para demostrar la totalidad de los pagos realizados a favor de los ex-trabajadores por lo que estima un resultado favorable para la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(9) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 la Compañía pagó US$66,131 por impuesto a la renta y US$3,690 por intereses.