HERRERA CHANG
& asociados

25.440

Guayaquil, mayo 31 del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Manta

REF.: Expediente
N°25440

En cumplimiento a la Resolución N° 02.Q.ICI.008 emitida por la Superintendencia de Compañías el 23 de abril del 2002, estamos enviando el informe de Auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 de la Compañía **PESDEL S. A.**

Atentamente,
HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N°010

Miulin Chang de Herrera
Licencia Profesional N° 6239

Superintendencia de Compañías
INTENDENCIA DE
Portoviejo

31 MAYO 2004

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946
e-mail: herreraf@impsat.net.ec
P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

PESDEL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2003

(Con Opinión de los Auditores Independientes)

HERRERA CHANG
& asociados

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
PESDEL S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **PESDEL S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2003 existen diferencias entre compañías relacionadas por US$440.707

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **PESDEL S. A.**, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Como se indica en la nota 14, los estados financieros muestran que la Compañía presenta que sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US$597.160.

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Abril 27, 2004

Miulin Chang de Herrera
Socia

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

PESDEL S. A.
(Manta - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Activos

Activo corriente:			
Caja y bancos		US$	2.960
Cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores	111.830		
Préstamos a empleados y funcionarios	48.673		
Crédito tributario IVA (nota 12)	99.501		
Otras cuentas por cobrar	53.964		
Total cuentas por cobrar			313.968
Gastos pagados por anticipado			44.892
Total activo corriente			361.820
Cuentas por cobrar relacionadas - largo plazo (nota 3)			2.457.959
Barco pesquero, muebles y equipos	220.293		
Menos depreciación acumulada	146.038		
Barco pesquero, muebles y equipos (nota 4)			74.255
Otros activos (nota 5)			80.920
		US$	2.974.954

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Betty Auad de Cuka
Presidente

Omar Vera Silva
Contador General

PESDEL S. A.
(Manta - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:				
Sobregiro bancario			US$	240.943
Préstamos bancarios (nota 7)				100.000
Vencimientos corriente de deuda a largo plazo (nota 10)				317.899
Cuentas por pagar:				
Proveedores	US$	147.086		
Otras		69.346		
Total cuentas por pagar				216.432
Gastos acumulados por pagar (nota 8)				78.360
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)				5.346
Total pasivo corriente				958.980
Deudas a largo plazo				
Relacionadas (nota 3)		195.870		
Préstamos bancarios (nota 10)		474.351		
Provisión para jubilación patronal y desahucio (nota 9)		40.409		
Provisión para reparación y mantenimiento (nota 9)		927.110		
Total deudas a largo plazo				1.637.740
Total pasivos				2.596.720
Patrimonio:				
Capital acciones-suscrito y pagado: 4.000 acciones de US$1cada una		4.000		
Reserva legal (nota 15)		9.677		
Reserva de capital (nota 13)		71.260		
Utilidades Acumuladas		293.297		
Total patrimonio				378.234
			US$	2.974.954

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Betty Auad de Cuka
Presidente

Omar Vera Silva
Contador General

PESDEL S. A.
(Manta - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas (nota 3)		US$	1.348.796
Costo de ventas			769.337
Utilidad bruta			579.459
Gastos de operación -			263.041
Utilidad operacional			316.418
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-221.450		
Otros	-12.818		
Total otros ingresos (egresos), neto			-234.268
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta			82.150
Participación de trabajadores sobre utilidades (notas 8 y 11)			14.455
Utilidad antes de impuesto a la renta			67.695
Impuesto a la renta (nota 11)			20.478
Utilidad neta		US$	47.217

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Betty Auad de Cuka
Presidente

Omar Vera Silva
Contador General

PESDEL S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US$	4.000	9.677	71.260	246.080	331.017
Utilidad neta					47.217	47.217
Saldo al final del año	US$	4.000	9.677	71.260	293.297	378.234

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Betty Auad de Cuka
Presidente

Omar Vera Silva
Contador General

PESDEL S. A.
(Manta - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en actividades operacionales:				
Efectivo recibido de clientes	US$	1.362.247		
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.015.312		
Intereses pagados		-221.450		
Otros		-126.774		
Impuesto a la renta		-23.120		
Efectivo neto utilizado en actividades operacionales				-24.409
Flujos de efectivo en actividades de inversión:				
Adquisición de muebles, equipos y barco pesquero		-14.169		
Aumento en otros activos		-80.920		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión				-95.089
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:				
Disminución neto en compañías relacionadas		-502.911		
Aumento neto en préstamos bancarios		392.250		
Aumento neto en sobregiro bancario		232.786		
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento				122.125
Aumento, neto del efectivo				2.627
Efectivo al inicio del año				333
Efectivo al final del año			US$	2.960

P A S A N .....

PESDEL S. A.
(Manta - Ecuador)

VIENEN.....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado en las actividades operacionales

Utilidad neta		US$	47.217
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto usado en las actividades operacionales-			
Depreciación			22.374
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-226.830		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-590		
Aumento en cuentas por pagar	104.846		
Disminución en impuesto a la renta por pagar	-2.642		
Aumento en gastos acumulados por pagar	31.216		
Total cambios en activos y pasivos			-94.000
Efectivo neto utilizado en las actividades operacionales		US$	-24.409

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Betty Auad de Cuka
Presidente

Omar Vera Silva
Contador General

PESDEL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2003

1.- Operaciones:

PESDEL S.A., se constituyó mediante escritura pública el 24 de junio de 1981 como compañía limitada, y se transformó a sociedad anónima mediante escritura pública del 1 de abril de 1991. Su actividad es la pesca marítima y continental de peces, crustáceos moluscos y otros animales acuáticos.

El 100% de sus ventas las realiza a compañía relacionada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases 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 lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia y disposiciones o prácticas dictadas por la Superintendencia de Compañías.

a) Inventarios

La Compañía valúa su inventario de pescado al costo directo de captura tales como: mano de obra directa e insumos.

Los otros gastos incurridos se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.

b) Barco pesquero, muebles y equipos

El barco pesquero, muebles y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US dólares, efectuada de acuerdo a regulaciones locales. Se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

- Embarcaciones	5%
- Equipos de computación	20% y 33%
- Muebles y enseres	10%
- Vehículos y Montacargas	20%

c) Reserva para jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha realizado provisión para este concepto durante el presente año.

d) Provisión para mantenimiento y reparaciones

La Compañía registró en años anteriores, con cargo a resultados provisión para mantenimiento y reparaciones mayores del buque en base a estimaciones. El gasto efectivo se aplica a esta provisión.

e) Participación de trabajadores

La participación de trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la Compañía, de acuerdo a la Ley.

f) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la Compañía.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía pertenece a un grupo corporativo.

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

- Vende pescado a compañía relacionada en condiciones especiales de descuentos por volumen y de financiación las que representa el 100% del total de sus ventas. Los saldos por cobrar al 31 de diciembre del 2003, por este concepto asciende a US$13.146 que serán canceladas a largo plazo y se incluye en relacionadas.

- La Compañía otorgó en años anteriores préstamos a compañía relacionada para el financiamiento de activos fijos, importación y capital de trabajo, el cual no genera intereses y no tiene fecha especifica de vencimiento.
- Recibe servicios de alquiler de cámara de frío, en condiciones equiparables que a terceros.
- Suple de efectivo a compañías relacionadas, estos valores no generan intereses ni tienen vencimiento específico.
- Realiza desembolsos por cuenta de compañía relacionada.

Los saldos con compañías relacionadas que se presentan en el estado de situación resultan de las transacciones arriba mencionadas y el estado de resultados incluye los siguientes valores percibidos o pagados a relacionada:

	US$
Ventas	1.348.796
Servicios de alquiler Cámara de frío, gastos	12.857

4.- Barco pesquero, muebles y equipos

Al 31 de diciembre del 2003 el movimiento de barco pesquero, muebles y equipos, es como sigue:

		En US$			%
		Saldo al 31-12-02	Adiciones	Saldo al 31-12-03	Tasa de depreciac.
Costo					
Barco pesquero, motores y equipos	US$	120.280	12.933	133.213	5%
Muebles y enseres oficina		21.656	0	21.656	10%
Equipos de computación		4.329	1.236	5.565	20 y 33%
Vehículos		59.859	0	59.859	20%
Total costo		206.124	14.169	220.293	
Depreciación					
Barco pesquero, motores y equipos		70.764	6.535	77.299	
Muebles y enseres oficina		21.280	2.166	23.446	
Equipos de computación		2.316	1.701	4.017	
Vehículos		29.304	11.972	41.276	
		123.664	22.374	146.038	
Barco pesquero, muebles y equipos, netos	US$	82.460		74.255	

El cargo a gastos por depreciación fue de US$22.374.

El barco pesquero "Betty Elizabeth" se encuentra en garantía del préstamo bancario contraído con Banco Internacional (notas 7 y 10).

5.- Otros activos

El movimiento de otros activos, durante el año 2003 es el siguiente:

		31-12-2002	Adiciones	31-12-2003
Winche	US$	0	80.920	80.920

Esta máquina no se encuentra en uso de la compañía.

6.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual y derechos de autor.

7.- Préstamos bancarios

Corresponde a préstamo con Banco Internacional al 4% de interés anual, cuyo vencimiento es en febrero del 2004.

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

		Saldos al 31-12-2002	Adiciones	Pagos	Saldos al 31-12-2003
Décimo tercer sueldo	US$	1.334	29.909	-28.110	3.133
Décimo cuarto sueldo		333	6.514	-3.991	2.856
Vacaciones		3.259	11.817	-8.372	6.704
Fondo de reserva		12.435	23.636	0	36.071
15% participación de trabajadores		17.250	14.455	-17.250	14.455
Intereses por pagar		12.533	137.271	-134.663	15.141
	US$	47.144	223.602	-192.386	78.360

9.- Provisiones

Los saldos de las provisiones que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2003 se detallan a continuación; provisiones que no tuvieron movimiento durante el período 2003.

		Saldos al 31-12-2002	Adiciones	Pagos	Saldos al 31-12-2003
Provisión para Reparación y mantenimiento de barco pesquero	US$	927.110	0	0	927.110
Reserva para jubilación patronal y desahucio		40.409	0	0	40.409

10.- Deuda a largo plazo - préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo se descompone así:

	US$
Banco Internacional	
Al 16 % de interés anual con vencimiento trimestrales hasta febrero del 2.006	792.250
Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	317.899
Total deuda a largo plazo	474.351

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	US$
2004	317.899
2005	371.897
2006	102.454

La garantía otorgada es el Barco Betty Elizabeth (nota 4)

11.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos sobre el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año, de lo contrario reliquidará el impuesto. La Compañía no se acogió a este tratamiento.

El gasto del 15% de participación de trabajadores y 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, difiere del cálculo por lo siguiente:

	US$
Utilidad contable antes de impuesto y participación de trabajadores	82.150
Mas:	
Gastos no deducibles	14.219
Utilidad gravable antes de participación de trabajadores e Impuesto a la renta	96.369
Participación trabajadores	14.455
Utilidad gravable antes de participación de impuesto a la renta	81.914
Impuesto a la Renta	20.478

El movimiento de impuesto a la renta por pagar, al 31 de diciembre del 2003 es:

	US$
Saldo al inicio del año	(7.988)
Impuesto pagado	7.988
Retenciones en la fuente del año	15.132
Impuesto a la renta causado	(20.478)
Total impuesto por pagar	(5.346)

12.- Crédito tributario IVA

La Compañía acogiéndose a disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, reclama la devolución del IVA pagado en la compra de bienes y servicios en base a las ventas realizadas a exportadores directos. Un detalle es:

Crédito tributario IVA	US$
2002	50.789
2003	48.712
	99.501

13.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

14.- Liquidez corriente

Los estados financieros muestran que la Compañía presenta que sus pasivos corrientes excede a los activos corrientes en US$597.160.

15.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

16.- Reserva para jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía no ha realizado provisión para este concepto durante el presente año.

17.- Diferencia entre Declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración del Impuesto a la Renta los de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

Diferencias en: Estados de Situación	Aumento (Disminución) US$
ACTIVO	
Activo corriente	(2.347.594)
Cuentas por cobrar relacionadas - largo plazo	2.457.959
Total activo	110.365
PASIVO	
Pasivo corriente	(211.001)
Deuda a largo plazo	321.366
Total pasivo	110.365