

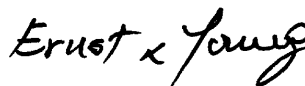
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.:**

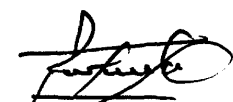
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 14 de marzo del 2002, expresaron una opinión con salvedad por desviación a principios de contabilidad generalmente aceptados sobre los referidos estados financieros y párrafo de énfasis sobre las condiciones generales de la economía ecuatoriana.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene dentro de cargos diferidos un saldo de pérdidas en cambio diferidas por US\$3,568,039, que se amortizan a partir del año 2000 en un período de hasta 5 años. De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad, las pérdidas en cambio se registran en los resultados del año en el cual se originan; consecuentemente la utilidad neta se encuentra subestimada en US\$3,361,758; y el activo y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2002 se encuentran sobrestimados en US\$3,568,039.

Informe de los auditores independientes (continuación)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.** al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
11 de marzo del 2003 (excepto por
lo que se menciona en la Nota 25,
cuya fecha es 14 de marzo del 2003)

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		4,492,103	2,074,954
Cuentas por cobrar, neto	5	31,165,620	25,066,875
Inventarios	7	27,942,128	23,667,001
Gastos pagados por anticipado		612,808	395,634
Total activo corriente		64,212,659	51,204,464
Compañías relacionadas a largo plazo	6	-	3,635,783
Inversiones en acciones	8	1,595,776	213,069
Propiedad, planta y equipo, neto	9	46,584,588	52,321,548
Cargos diferidos	10	3,568,039	6,929,797
Total activo		115,961,062	114,304,661
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		-	19,586
Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	7,401,145	5,030,958
Préstamos bancarios	11	16,965,601	15,389,911
Proveedores		11,140,600	9,038,992
Cuentas y documentos por pagar		1,053,152	1,760,380
Pasivos acumulados	12	742,747	791,219
Impuesto a la renta	18(e)	40,674	-
Total pasivo corriente		37,343,919	32,031,046
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	13	10,802,828	16,041,747
Cuentas por pagar a largo plazo		-	114,795
Total pasivo		48,146,747	48,187,588
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 4,517,156 en el 2002 y 767,156 en el 2001 acciones ordinarias y nominativas con valor de 4 cada una, totalmente pagadas		18,068,624	3,068,624
Aportes para futuras capitalizaciones	15	-	15,000,000
Reserva de capital	16	31,119,227	29,756,920
Reserva por valuación	16	16,805,323	16,805,323
Utilidades retenidas		1,821,141	1,486,206
Total patrimonio de los accionistas		67,814,315	66,117,073
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		115,961,062	114,304,661

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Ventas netas		93,956,698	89,779,267
Costo de ventas		(74,328,314)	(70,265,886)
Utilidad bruta		19,628,384	19,513,381
Gastos de operación:			
Ventas		(5,518,647)	(5,811,542)
Generales y administración		(6,051,203)	(6,248,551)
Financieros		(4,211,792)	(4,727,551)
Utilidad en operación		3,846,742	2,725,737
Otros ingresos (gastos):			
Amortización de pérdidas por diferencia en cambio	10	(3,361,758)	(3,361,758)
Reembolso de seguros	20	440,450	1,313,206
Otros, neto		(483,541)	(26,786)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		441,893	650,399
Provisión para participación a trabajadores	4 (f)	(66,284)	(166,822)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		375,609	483,577
Provisión para impuesto a la renta	18(e) y 4(g)	(40,674)	-
Utilidad neta		334,935	483,577
Utilidad neta por acción		0.10	0.63

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras		Reserva por valuación	Utilidades retenidas		
		capita- lizaciones	Reserva de capital		Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2,800,000	2,169,243	22,766,220	-	29,643	4,251,028	4,280,671
Más (menos):							
Amortización de diferencia en cambio de años anteriores (Véase Nota 10)	-	-	-	-	-	(3,270,138)	(3,270,138)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17)	-	-	-	-	285,906	(285,906)	-
Ajuste a los aportes para futuras capitalizaciones y otros	-	230,757	(341,771)	-	-	(15,904)	(15,904)
Incremento neto por fusión (Véase Nota 2)	-	46,627	7,601,095	16,805,323	8,000	-	8,000
Aumento de capital (Véase Nota 14)	268,624	-	(268,624)	-	-	-	-
Aportes en efectivo (Véase Nota 15)	-	12,600,000	-	-	-	-	-
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones	-	(46,627)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	483,577	483,577
Saldos al 31 de diciembre del 2001	3,068,624	15,000,000	29,756,920	16,805,323	323,549	1,162,657	1,486,206
Más (menos):							
Aumento de capital (Véase Nota 14)	15,000,000	(15,000,000)	-	-	-	-	-
Ajuste a valor patrimonial proporcional de asociada (Véase Nota 8)	-	-	1,362,307	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	334,935	334,935
Saldos al 31 de diciembre del 2002	18,068,624	-	31,119,227	16,805,323	323,549	1,497,592	1,821,141

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2002	2001
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	334,935	483,577
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	5,213,265	5,397,449
Amortización	3,361,758	3,361,758
Efecto neto por fusión (Véase Nota 2)	-	644,525
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(440,989)	(16,068,797)
(Aumento) en inventarios	(4,275,127)	(4,027,567)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(217,174)	819,020
(Aumento) en cargos diferidos	-	(1,158,070)
Aumento (disminución) en proveedores	2,101,608	(233,571)
(Disminución) en cuentas y documentos por pagar	(822,023)	(1,738,596)
(Disminución) en pasivos acumulados	(48,472)	(878,019)
Aumento en impuesto a la renta	40,674	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	5,248,455	(13,398,291)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Retiros (adiciones) a propiedad, planta y equipo, neto	523,695	(3,945,966)
(Aumento) disminución en inversiones en acciones	(20,400)	3,482
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	503,295	(3,942,484)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiro bancario	(19,586)	422
Aumento en préstamos bancarios	1,575,690	7,531,223
(Disminución) aumento de la deuda a largo plazo	(2,868,732)	5,909,541
Pago obligaciones a compañías relacionadas	(2,021,973)	(8,435,366)
Aportes en efectivo	-	12,600,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(3,334,601)	17,605,820
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	2,417,149	265,045
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	2,074,954	1,753,312
Aumento neto por fusión	-	56,597
Saldo al final del año	4,492,103	2,074,954

(1) Durante el año 2002 se pagaron 166,822 en concepto de participación a trabajadores.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía se constituyó en 1957 y su principal actividad es la industria de la pesca en su fase de extracción, procesamiento, transformación y comercialización de las especies bioacuáticas.

La Compañía se encuentra ubicada en la Ciudadela Atarazana, Av. Carlos Luis Plaza Dañín s/n intersección Democracia y su número promedio de empleados es de 2,323 (2,375 en el año 2001), contratados a través de compañías de servicios (relacionadas).

2. Fusión por absorción

Mediante resolución No. 01-G-DIC-0011462, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. con las compañías Pesqueros Unidos Cía. Ltda., Tunapesca S. A. y Tunapacífico S. A., de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la fusión se contabilizó al 24 de diciembre del 2001. Los estados financieros de las compañías absorbidas, mostraban las siguientes cifras importantes:

	Tuna- pesca S. A.	Tuna- pacífico S. A.	Pes- queros Unidos Cía. Ltda.	Total
Activo corriente	1,349,739	1,747,746	1,011,638	4,109,123
Embarcaciones	9,950,000	8,500,000	9,550,000	28,000,000
Cargos diferidos	899,128	1,429,701	1,237,237	3,566,066
Cuentas por cobrar largo plazo	766,959	2,912,147	-	3,679,106
Inversiones	-	-	3,984,116	3,984,116
Total activo	<u>12,965,826</u>	<u>14,589,594</u>	<u>15,782,991</u>	<u>43,338,411</u>
Pasivo corriente	2,360,310	199,808	937,729	3,497,847
Pasivo a largo plazo	2,567,265	4,914,607	2,405,352	9,887,224
Total pasivo	<u>4,927,575</u>	<u>5,114,415</u>	<u>3,343,081</u>	<u>13,385,071</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>8,038,251</u>	<u>9,475,179</u>	<u>12,439,910</u>	<u>29,953,340</u>
Ingresos	87,650	3,853,855	3,861,209	7,802,714
Costos y gastos	<u>1,537,599</u>	<u>3,349,346</u>	<u>3,560,294</u>	<u>8,447,239</u>
Resultado neto	<u>(1,449,949)</u>	<u>504,509</u>	<u>300,915</u>	<u>(644,525)</u>

Producto de la fusión se efectuó la eliminación de transacciones celebradas entre las compañías fusionadas, así como de las inversiones mantenidas entre ellas. Adicionalmente, anterior al proceso de fusión, las compañías absorbidas ajustaron sus embarcaciones a valor de avalúo (mercado). El efecto resultante se acreditó a la reserva por valuación, en el patrimonio de los accionistas (Véase Nota 16).

3. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

4. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia, no se espera cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, combinaciones de negocio, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a

las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2002, excepto la norma relacionada con estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto importaciones en tránsito que están al costo de adquisición.

(b) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se aproxima al costo y al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

(c) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico, excepto ciertas embarcaciones que se presentan a valor de mercado (Véase Nota 9). Los costos de *mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores* se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden a capitalización de diferencia en cambio, que de acuerdo con disposiciones legales vigentes son amortizados durante un período de hasta cinco años (Véase Nota 10).

(e) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(f) Participación a trabajadores-

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

(g) Impuesto a la renta-

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

(h) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(i) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes	15,543,827	13,990,421
Compañías relacionadas (Véase Nota 6)	12,520,493	9,475,144
Impuestos por recuperar	2,389,452	3,835,449
Anticipos a proveedores	1,703,251	1,928,732
Reclamos por cobrar	211,396	430,298
Empleados	18,271	74,408
Depósito en garantía	208,737	60,265
	<u>32,595,427</u>	<u>29,794,717</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>1,429,807</u>	<u>1,092,059</u>
	<u>31,165,620</u>	<u>28,702,658</u>
Menos- Compañías relacionadas a largo plazo	<u>-</u>	<u>3,635,783</u>
	<u>31,165,620</u>	<u>25,066,875</u>

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	1,092,059	763,688
Más- Provisión	<u>337,748</u>	<u>328,371</u>
Saldo al final	<u>1,429,807</u>	<u>1,092,059</u>

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por cobrar (pagar)</u>
Prometeus Sea Brokers Inc.	8,254,728
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	1,057,996
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	1,054,148
Servicios Generales Serpengen S. A.	755,523
Nirsa Colombia S. A.	651,239
Exploración de Tesoros Robcar S. A.	274,221
Rescates Marítimos Remarit S. A.	270,912
Comercializadora de Productos "Copromar" Cía. Ltda.	152,790
Líneas Aéreas Real Ejecutiva S. A. LARESA	125,554
Interocean Charter & Fisher Co. Inc.	72,000

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por cobrar (pagar)
Otras menores	47,563
Inmobiliaria Juedro S. A.	(196,181)
	<u>12,520,493</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan interés.

Al 31 de diciembre del 2001, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por cobrar (pagar)		
	Corto plazo	Largo plazo	Total
Prometeus Sea Brokers Inc.	4,309,774	4,309,774	8,619,548
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	1,425,230	-	1,425,230
Nirsa Colombia S. A.	341,382	-	341,382
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	310,104	-	310,104
Exploración de Tesoros Robcar S. A.	303,191	-	303,191
Servicios Generales Serpengen S. A.	252,515	-	252,515
Rescates Marítimos Remarit S. A.	242,886	-	242,886
Comercializadora de Productos "Copromar" Cía. Ltda.	182,445	-	182,445
Interocean Charter & Fisher Co. Inc. (*)	(1,347,982)	(673,991)	(2,021,973)
Inmobiliaria Juedro S. A.	(156,119)	-	(156,119)
Otras	(24,065)	-	(24,065)
	<u>5,839,361</u>	<u>3,635,783</u>	<u>9,475,144</u>

(*) Corresponde a préstamo con vencimientos mensuales hasta junio del 2003 que devenga una tasa de interés anual del 10%.

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2002	2001
Servicios de personal recibidos	12,375,840	10,265,822
Compras	9,545,390	1,189,630
Entrega de materiales, repuestos, víveres	2,836,119	858,604
Ventas	630,870	371,841
Otros servicios recibidos	175,703	126,577
Intereses pagados	91,391	1,389,722

Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones entre relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2002	2001
Productos elaborados	13,901,756	9,934,801
Producto en proceso	1,344,368	2,054,925
Materia prima	3,085,026	1,553,277
Ingredientes (*)	544,162	567,457
Material de empaque	1,566,829	1,773,393
Repuestos, materiales y lubricantes	5,511,244	5,300,560
Inventarios en tránsito y otros (*) (**)	1,988,743	2,482,588
	<u>27,942,128</u>	<u>23,667,001</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, ciertos ítems se encontraban bajo el régimen de admisión temporal, garantizados por endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 202,000 y 1,789,549, respectivamente.

(**) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluye 248,897 y 724,371 respectivamente, crudo de girasol y soya que se encuentra en poder de terceros.

8. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patri- monial
Camarones y Langostinos del Mar			
Calademar S. A.	26.57	1,380,966	1,387,602
INASA Industrial Aceitera S. A.	29.83	95,176	-
Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.	30.00	61,873	36,241
Conceptgenética S. A.	50.00	400	(*)
Otras (**)	-	57,361	-
		<u>1,595,776</u>	

(*) Compañía en proceso de constitución

(**) Participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros no auditados de Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A. y Laboratorios de Larvas Penaeus S. A., al 31 de diciembre del 2002 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Cama- rones y Langos- tinos del Mar Cala- demar S. A.	Laborato- rios de Larvas Penaeus S. A.
Total activos	7,087,827	793,335
Total pasivos	1,865,190	672,532
Patrimonio de los accionistas	5,222,637	120,803
Ingresos	2,001,503	327,767
Utilidad neta	<u>24,979</u>	<u>15,595</u>

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patri- monial
INASA Industrial Aceitera S. A.	29.83	95,176	57,696
Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.	30.00	61,873	31,563
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	26.57	18,659	1,381,018
Otras (*)	-	<u>37,361</u>	-
		<u>213,069</u>	

(*) Participación menor al 5% en el capital de las compañías emisoras

Los estados financieros no auditados de Laboratorios de Larvas Penaeus S. A. y Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Laborato- rios de Larvas Penaeus S. A.	Cama- rones y Langos- tinos del Mar Cala- demar S. A.
Total activos	519,140	7,044,237
Total pasivos	413,932	1,846,579
Patrimonio de los accionistas	105,208	5,197,658
Ingresos	226,271	591,591
Pérdida neta	<u>(107,085)</u>	<u>(639,031)</u>

9. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2002	2001	Tasa anual de depre- ciación
Embarcaciones (*)	80,632,510	83,852,086	5 y 10%
Terrenos	43,479	43,479	-
Edificios	4,788,396	4,277,355	5%
Maquinarias y equipo	16,052,339	14,316,041	10%
Muebles y enseres	149,499	140,990	10%
Vehículos	3,540,464	3,288,110	20%
Equipos de computación	290,570	273,736	33 y 20%
Construcciones en proceso	115,523	498,905	-
	<u>105,612,780</u>	<u>106,690,702</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>59,028,192</u>	<u>54,369,154</u>	
	<u>46,584,588</u>	<u>52,321,548</u>	

(*) Durante el 2002, la Compañía cambió la vida útil estimada de las embarcaciones de 10 a 20 años. El efecto del cambio de la vida útil generó una disminución en el gasto de depreciación del año por 560,658.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2002	2001
Saldo al inicio	52,321,548	25,773,031
Más (menos):		
Adiciones	3,147,506	4,430,631
Adiciones por fusión (*)	-	28,000,000
Bajas y otros	(3,671,201)	(484,665)
Depreciación	(5,213,265)	(5,397,449)
Saldo al final	46,584,588	52,321,548

(*) De acuerdo con disposiciones legales, previo al proceso de fusión, las embarcaciones de las compañías absorbidas se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente autorizado por la Superintendencia de Compañía y contratado por los accionistas. El efecto de la revaluación según dicho avalúo asciende a 16,805,323 y se acreditó a la reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas (Véase Nota 16).

Los efectos resultantes de este avalúo, se detallan a continuación:

	Pesque- ros Unidos Cía. Ltda.	Tuna- pacífico S. A.	Tuna- pesca S. A.	Total
Valor neto en libros	3,835,517	4,121,478	3,237,682	11,194,677
Valor del avalúo	9,550,000	8,500,000	9,950,000	28,000,000
Reserva por valuación	5,714,483	4,378,522	6,712,318	16,805,323

10. Cargos diferidos

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Ecuador, en 1999 la diferencia en cambio se registró como cargo diferido para ser amortizada en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Las compañías que se acojan a esta norma, no podrán declarar dividendos hasta que dicho activo se amortice.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	6,929,797	8,837,556
Más (menos):		
Amortización años anteriores	-	(3,270,138)
Pérdida en cambio generada en compañías fusionadas	-	4,724,137
Amortización	(3,361,758)	(3,361,758) (*)
Saldo al final	<u>3,568,039</u>	<u>6,929,797</u>

(*) En el 2001 incluye 1,158,070 de amortización registrada en compañías absorbidas por fusión.

11. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Citibank-		
Préstamos y cartas de crédito con vencimientos hasta marzo del 2003 (diciembre del 2002) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 9.99% al 11% (10.5% al 11% en el 2001)	3,986,489	3,594,262
Banco del Pichincha C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito con vencimientos hasta mayo del 2003 (octubre del 2002) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 7.50% al 12% (12.5% al 13% en el 2001)	2,735,000	3,292,449
Lloyds TSB Bank-		
Préstamo y carta de crédito, con vencimiento hasta abril del 2003 (septiembre del 2002) y devengan una tasa de interés anual del 10.5% (12% al 12.5% en el 2001)	569,355	842,000
The Seafood Exchange of Florida-		
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2003 y devenga una tasa de interés anual del 6.25%	500,000	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito con vencimientos hasta noviembre del 2003 (julio del 2002) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 12% al 12.5% (12.5% en el 2001)	2,286,657	765,907
Corporación Andina de Fomento-		
Préstamo con vencimiento hasta julio del 2003 y devenga una tasa de interés anual libor más 4.5%	1,000,000	-
Hemisphere National Bank-		
Préstamos y cartas de crédito con vencimientos hasta enero del 2003 (septiembre del 2002) y devengan una tasa de interés anual del 4% (8% al 8.5% en el 2001)	400,356	1,329,991
Banco de Guayaquil S. A.-		
Préstamos y cartas de crédito con vencimientos hasta junio del 2003 (diciembre del 2002) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 4.42% al 13% (13% en el 2001)	4,168,100	1,800,000
Euroussa Finance Company Inc.-		
Préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2003 (noviembre del 2002) y devenga una tasa de interés anual del 9% (10.5% en el 2001)	800,000	2,000,000
Banco Internacional S. A.-		
Cartas de crédito con vencimientos hasta junio del 2003 (mayo del 2002) y devengan una tasa de interés anual del 12% (9% al 12.5% en el 2001)	433,261	295,302
Banco Cofiec-		
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2002 y devenga una tasa de interés anual del 14%	-	150,000
Produbanco S. A.-		
Carta de crédito (préstamo bancario en el 2001) con vencimiento hasta mayo del 2003 (septiembre del 2002) y devenga una tasa de interés anual del 10% (12.75% en el 2001)	86,383	1,320,000
	<u>16,965,601</u>	<u>15,389,911</u>

12. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2002	2001
Intereses	490,822	608,831
Participación a trabajadores	66,284	166,822
Beneficios sociales	185,641	15,566
	<u>742,747</u>	<u>791,219</u>

13. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2002, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco Amazonas S. A.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	68,751	288,865	357,616
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta enero del 2005 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 12,20% al 13.59%	422,748	261,568	684,316
Banco de Guayaquil S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2008 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 4.06% al 9.49%	445,590	1,257,202	1,702,792
Corporación Andina de Fomento- (*)			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2005 y devenga una tasa de interés anual libor más 5%	666,667	1,333,333	2,000,000
Banco Internacional S. A.-			
Préstamo con vencimiento hasta julio del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	600,000	1,650,000	2,250,000
Citibank-			
Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2003 y devengan una tasa de interés anual del 11.5%	45,417	-	45,417

Notas a los estados financieros (continuación)

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco del Pacífico S. A.-			
Préstamo con vencimiento hasta octubre del 2003 y devenga una tasa de interés anual del 6%	83,492	-	83,492
Fininvest Overseas Inc.-			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2006 y que devengan una tasa de interés anual del 8%	2,717,420	4,824,058	7,541,478
Eurosa Finance Company Inc.-			
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2003 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 10% al 10.5%	2,000,000	-	2,000,000
Caribbean Financial International Corp.-			
Préstamo con vencimiento trimestral hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6%	351,060	1,187,802	1,538,862
	<u>7,401,145</u>	<u>10,802,828</u>	<u>18,203,973</u>

(*) En octubre del 2002, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para financiar la ampliación de su planta industrial, instalaciones y adquisición de equipos.

Como parte de este contrato se establecieron cláusulas relacionadas con el cumplimiento de ratios financieros mínimos. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía cumple con los índices mínimos establecidos en el contrato de préstamos.

Al 31 de diciembre del 2001, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco Amazonas S. A.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	61,084	357,616	418,700

Notas a los estados financieros (continuación)

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2004 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 12.5% al 13%	596,940	522,087	1,119,027
Banco de Guayaquil S. A.-			
Préstamo con vencimientos hasta febrero del 2008 y devenga tasa de interés anual que fluctúa entre el 9.45% al 16.31%	454,299	1,702,792	2,157,091
Commercebank-			
Préstamo con vencimiento hasta julio del 2002 y que devenga una tasa de interés anual del 6.25%	139,921	-	139,921
Banco Internacional S. A.-			
Préstamos con vencimiento hasta julio del 2006 y que devenga una tasa de interés anual del 12%	450,000	2,250,000	2,700,000
Citibank-			
Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2003 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 10.5% al 11.5%	183,250	45,419	228,669
Banco del Pacífico S. A.-			
Préstamo con vencimientos hasta octubre del 2003 y devenga una tasa de interés anual del 6.52%	83,493	83,492	166,985
Fininvest Overseas Inc.-			
Préstamo con vencimiento trimestral hasta marzo del 2006 y que devenga una tasa de interés anual del 8%	1,894,127	7,541,479	9,435,606
Eurousa Finance Company Inc.-			
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2003 y devengan una tasa de interés anual del 10%	1,000,000	2,000,000	3,000,000
Caribbean Financial International Corp.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y que deven- gan una tasa de interés anual del 6%	167,844	1,538,862	1,706,706
	<u>5,030,958</u>	<u>16,041,747</u>	<u>21,072,705</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
2002	-	5,030,958
2003	7,401,145	6,656,610
2004	4,896,058	4,151,522
2005	4,028,194	3,355,038
2006	1,618,187	1,618,187
Posteriores al 2006	260,389	260,390
	<u>18,203,973</u>	<u>21,072,705</u>

14. Aumento de capital social

En el año 2002, la Compañía aumentó su capital social en 15,000,000 (3,750,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 4 cada una), a través de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 22 de abril del 2002.

En diciembre del 2001, la Compañía aumentó su capital social en 268,624 (67,156 acciones ordinarias y nominativas con valor de 4 cada una), a través de la capitalización de la reserva de capital.

15. Aportes para futuras capitalizaciones

Durante el año 2001, la Compañía recibió aportes en efectivo de sus accionistas por 12,600,000.

16. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

17. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

18. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes de pago.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 171,000 y 225,000, respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal (pérdida tributaria) de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2002 y 2001 fueron las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	375,609	483,577
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Amortización de pérdidas	(54,232)	-
Gastos no deducibles	281,770	737,557
Ingresos exentos	(440,450)	(1,432,783)
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	162,697	(211,649)
Tasa de impuesto	25%	-
Provisión para impuesto a la renta	<u>40,674</u>	<u>-</u>

(f) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.
- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos y otros serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

19. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No.359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto, y en opinión de la gerencia el valor que tenga que reconocerse por este concepto no es importante.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas

circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

20. Otros ingresos

Durante los años 2002 y 2001, dos de las embarcaciones de propiedad de la Compañía sufrieron un siniestro, producto del cual la compañía de seguros indemnizó a la Compañía por pérdida total de las embarcaciones. La indemnización originó un ingreso que fue contabilizado como otros ingresos en el estado de resultados del año. La utilidad originada por la recuperación del siniestro constituye el valor reconocido por la compañía aseguradora menos el valor neto en libros de dichos activos.

21. Contingencias

La Compañía se encuentra demandada ante las Cortes de Los Angeles y New York por la viuda y familia de un pasajero que falleció en el accidente de una avioneta de propiedad de la Compañía en agosto de 1999.

De acuerdo a comentarios del asesor legal, en octubre del 2002 la Compañía compareció a sesión de Mediación y Arbitraje ordenada por un Juez en la ciudad de New York, obteniéndose un acuerdo extrajudicial favorable entre las partes involucradas. Este acuerdo aún no ha sido implementado debido a la falta de aprobación por parte de la Corte de Menores de New York. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no registra reserva alguna por este concepto.

22. Garantías

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía entregó los siguientes bienes para garantizar obligaciones bancarias:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Dos lotes de terreno por 7,230.16 m2 que forman un solo cuerpo, ubicado en el Km. 8 ½ Vía a Daule, en el cual existe una construcción de 3 galpones industriales y un edificio administrativo de 2 plantas.

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Laboratorio de Larvas de Camarón "San Pablo" (Edificaciones, muebles y enseres y maquinarias)
Hipoteca abierta	Inmuebles ubicados en la Atarazana de propiedad de Inmobiliaria Juedro S. A.
Hipoteca abierta	Buques pesqueros atuneros "GABRIELA", "ROBERTO A", "ROSA F", "DRENNEC", "MILAGROS A", "ELIZABETH F", "ILE AUX MOINES", "VIA SIMOUN" y "GLORIA A"
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardineros "CALEPA V", "MARIA CRISTINA", "ESMERALDA I" y "ESMERALDA II"
Prenda comercial	3,500 cajas de conservas de atún a razón de 20 por caja
Prenda comercial ordinaria	31,112 cajas de conservas de atún a razón de 22 por caja
Prenda comercial ordinaria	29,200 cajas de conservas de pescado a razón de 24 por caja
Prenda comercial ordinaria	11,935 cajas de conservas de atún a razón de 23.50 por caja
Prenda comercial ordinaria	52,083 cajas de conservas de atún a razón de 21 por caja
Prenda comercial ordinaria	55,953 cajas de conservas de atún a razón de 21 por caja
Prenda industrial abierta	2 Autoclaves, 36 canastos de acero inoxidable, 18 bases para bandeja y 360 bandejas de acero inoxidable marca "SURDRY"
Garantía prendaria	Planta de congelamiento de empacadora
Depósito industrial	Buques pesqueros sardineros "CALEPA VI" y "CALEPA VII"

23. Concesión de depósito industrial

Mediante Resolución No. 0369 del 23 de julio de 2002, se renovó el plazo de funcionamiento del depósito industrial para el procesamiento y elaboración de productos destinados a la exportación. El depósito industrial tiene plazo de funcionamiento hasta el año 2007.

Al 31 de diciembre del 2002, se han entregado endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 3,313,420 para garantizar el pago de impuestos potenciales sobre el inventario ingresado bajo el régimen de depósito industrial.

24. Contratos

(a) Contrato de manufactura-

En marzo de 2001, la Compañía suscribió un contrato de manufactura con la empresa Galapesca, mediante el cual la Compañía se compromete a fabricar y empacar productos para la exportación y venta local, para lo cual Galapesca en el primer caso proporcionará toda aquella materia prima ingresada bajo la modalidad de internación temporal y en el segundo caso toda la materia prima debidamente nacionalizada. La duración inicial del contrato fue de seis meses, renovables por periodos adicionales de un año.

El total de ingresos generados durante el año por este concepto fue de 226,624 (77,772 en el 2001).

(b) Contrato de manufactura-

En enero del 2001, la Compañía suscribió un contrato de manufactura con dos empresas, mediante el cual estas compañías se comprometen a fabricar el producto sardina oval en salsa de tomate de 16 onzas, para lo cual proveerán de la materia prima necesaria para la fabricación del producto. La Compañía por su parte se encargará de facilitarle los ingredientes adicionales, envase y materiales de empaque para el producto, para su posterior venta. La duración del contrato es de dos años, con vencimiento en enero del 2003.

El total de las compras del año generadas por los contratos de manufactura fue de 321,128 (2,051,124 en el 2001).

(c) Contrato de arrendamiento con Helicóptero Bell-

La Compañía mantiene desde enero del 2000 un contrato de arrendamiento de un helicóptero marca BELL 206B3, con la compañía Welbeck International Corp. El plazo del contrato es por cinco años con vencimiento en enero del 2005. El canon mensual de arrendamiento de la aeronave es de 6,000.

25. Eventos subsecuentes

El 14 de marzo del 2003, la Compañía firmó un contrato de participación en el programa de implementación y certificación de la Norma ISO 9001/2000

Notas a los estados financieros (continuación)

con la Fundación Suiza de Cooperación para el Desarrollo Técnico Swisscontact. La duración para la implementación del programa está planificada por un período de 17 meses. El objetivo de la implementación del programa es mejorar los niveles de competitividad y organización de la Compañía.

26. Reclasificación de cifras del 2001

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2001, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del 2002.