

Informe de los auditores independientes

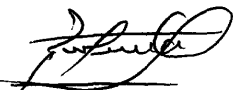
A los Accionistas de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene registrado como cargos diferidos, pérdidas en cambio de años anteriores por US\$2,012,565 y US\$3,568,039, respectivamente, que se amortizan 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 antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta se encuentra subestimada en US\$1,555,474 y US\$3,361,758, respectivamente; y el activo y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encuentran sobrestimados en US\$2,012,565 y US\$3,568,039, respectivamente.

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 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
4 de marzo del 2004

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

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,330,379	4,492,103
Cuentas por cobrar, neto	4	38,181,388	31,165,620
Inventarios	6	33,266,544	27,942,128
Gastos pagados por anticipado		960,179	612,808
Total activo corriente		73,738,490	64,212,659
Inversiones en acciones	7	1,555,671	1,595,776
Propiedad, planta y equipo, neto	8	43,230,787	46,584,588
Cargos diferidos	9	2,012,565	3,568,039
Total activo		120,537,513	115,961,062
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	12	7,193,862	7,401,145
Préstamos bancarios	10	17,574,942	16,965,601
Proveedores		14,761,948	11,140,600
Cuentas y documentos por pagar		1,219,797	1,053,152
Pasivos acumulados	11	1,011,741	742,747
Impuesto a la renta	16(e)	125,061	40,674
Total pasivo corriente		41,887,351	37,343,919
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	12	10,393,686	10,802,828
Total pasivo		52,281,037	48,146,747
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 4,517,156 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 4 cada una, totalmente pagadas		18,068,624	18,068,624
Reserva de capital	14	31,079,122	31,119,227
Reserva por valuación	14	16,805,323	16,805,323
Utilidades retenidas		2,303,407	1,821,141
Total patrimonio de los accionistas		68,256,476	67,814,315
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		120,537,513	115,961,062

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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Ventas netas		110,563,886	93,956,698
Costo de ventas		(92,023,323)	(75,204,766)
Utilidad bruta		18,540,563	18,751,932
Gastos de operación:			
Ventas		(7,154,241)	(5,518,647)
Generales y administración		(5,347,414)	(5,174,751)
Financieros		(4,079,369)	(4,211,792)
Utilidad en operación		1,959,539	3,846,742
Otros ingresos (gastos):			
Amortización de pérdidas por diferencia en cambio	9	(1,555,474)	(3,361,758)
Otros ingresos (gastos), neto		310,437	(43,091)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		714,502	441,893
Provisión para participación a trabajadores	3(g)	(107,175)	(66,284)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		607,327	375,609
Provisión para impuesto a la renta	16(e) y 3(h)	(125,061)	(40,674)
Utilidad neta		482,266	334,935
Utilidad neta por acción	3(i)	0.11	0.10

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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Aportes para futuras		Reserva	Utilidades retenidas			
	Capital social	capita- lizaciones	Reserva de capital	por valuación	Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
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 13)	15,000,000	(15,000,000)	-	-	-	-	-
Ajuste a valor patrimonial proporcional de asociada (Véase Nota 7)	-	-	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
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 15)	-	-	-	-	33,493	(33,493)	-
Ajuste a valor patrimonial proporcional de asociada (Véase Nota 7)	-	-	(40,105)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	482,266	482,266
Saldos al 31 de diciembre del 2003	18,068,624	-	31,079,122	16,805,323	357,042	1,946,365	2,303,407

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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	482,266	334,935
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	5,068,099	5,213,265
Amortización	1,555,474	3,361,758
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(7,015,768)	(440,989)
(Aumento) en inventarios	(5,324,416)	(4,275,127)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(347,371)	(217,174)
Aumento en proveedores	3,621,348	2,101,608
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	166,645	(822,023)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	268,994	(48,472)
Aumento en impuesto a la renta	84,387	40,674
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(1,440,342)</u>	<u>5,248,455</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) retiros a propiedad, planta y equipo, neto	(1,714,298)	523,695
(Aumento) en inversiones en acciones	-	(20,400)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(1,714,298)</u>	<u>503,295</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) en sobregiro bancario	-	(19,586)
Aumento en préstamos bancarios	609,341	1,575,690
(Disminución) de la deuda a largo plazo	(616,425)	(2,868,732)
Pago obligaciones a compañías relacionadas	-	(2,021,973)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(7,084)</u>	<u>(3,334,601)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(3,161,724)</u>	<u>2,417,149</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	4,492,103	2,074,954
Saldo al final del año	<u>1,330,379</u>	<u>4,492,103</u>

(1) Durante el año 2003 se pagaron 66,284 en concepto de participación a trabajadores (166,822 en el año 2002).

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 2003 y 2002

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 planta de la Compañía se encuentra ubicada en la parroquia Posorja, Provincia del Guayas y sus oficinas principales en la Ciudadela Atarazana, Av. Carlos Luis Plaza Dañín s/n intersección Democracia y su número promedio de empleados es de 2,741(2,323 en el año 2002), contratados a través de compañías tercerizadoras.

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

3. 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.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en

Notas a los estados financieros (continuación)

vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con 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 al costo y se reconocen las variaciones del 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. 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 9).

(e) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(f) 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 o se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(g) 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.

(h) Impuesto a la renta-

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

(i) Utilidad neta por acción-

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

(j) 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.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2003	2002
Clientes	20,851,061	15,543,827
Compañías relacionadas (Véase Nota 5)	12,849,075	12,520,493
Anticipos a proveedores	3,268,032	1,703,251
Impuesto al valor agregado	1,558,551	1,807,584
Retenciones en la fuente	940,464	581,868
Otras	435,815	438,404
	<u>39,902,998</u>	<u>32,595,427</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>1,721,610</u>	<u>1,429,807</u>
	<u>38,181,388</u>	<u>31,165,620</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	2003	2002
Saldo al inicio	1,429,807	1,092,059
Más (menos):		
Provisión (1)	292,559	337,748
Otros	(756)	-
Saldo al final	<u>1,721,610</u>	<u>1,429,807</u>

(1) Incluye 52,559 en el año 2003 y 79,276 en el año 2002, que corresponden a provisión de intereses sobre cuentas vencidas.

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por cobrar (pagar)	
	2003	2002
Prometeus Sea Brokers Inc.	7,649,180	8,254,728
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	1,441,682	1,054,148
Servicios Generales Serpengen S. A.	1,076,040	755,523
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	924,477	1,057,996
Nirsa Colombia S. A.	439,518	651,239
Rescates Marítimos Remarit S. A.	288,188	270,912
Exploración de Tesoros Robcar S. A.	285,231	274,221
Industrial Aceitera S. A.	271,720	-
Interocean Charter & Fisher Co. Inc.	132,000	72,000

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por cobrar (pagar)	
	2003	2002
Comercializadora de Productos "Copromar" Cía. Ltda.	102,908	152,790
Servicios y Jomales Rotaper S. A.	92,860	-
Líderes de Personal Lidepesa S. A.	90,579	-
Líneas Aéreas Real Ejecutiva S. A. LARESA	36,759	125,554
Otras menores	258,749	47,563
Inmobiliaria Juedro S. A.	(240,816)	(196,181)
	<u>12,849,075</u>	<u>12,520,493</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan interés.

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2003	2002
Servicios recibidos de personal	14,463,782	12,375,840
Compras	11,741,603	9,545,390
Entrega de materiales, repuestos, viveres	3,400,837	2,836,119
Ventas	89,421	630,870
Otros servicios recibidos	175,947	175,703
Intereses pagados	<u>7,000</u>	<u>91,391</u>

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

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Productos elaborados	15,924,028	13,901,756
Producto en proceso	1,883,077	1,344,368
Materia prima	3,638,257	3,085,026
Ingredientes (*)	472,657	544,162
Material de empaque	1,466,405	1,566,829
Repuestos, materiales y lubricantes	5,969,077	5,511,244
Inventarios en tránsito y otros (*) (**)	<u>3,913,043</u>	<u>1,988,743</u>
	<u>33,266,544</u>	<u>27,942,128</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 431,675 y 202,000, respectivamente.

(**) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, incluye 658,339 y 248,897 respectivamente, de aceite crudo de girasol y de soya que se encuentran almacenadas en la planta de terceros.

7. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2003, 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	1,402,734	1,402,787
Industrial Aceitera INASA S. A.	30.00	95,176	256,966
Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.	30.00	-	(5,519)
Conceptgenética S. A.	50.00	400	400
Otras (*)	-	57,361	-
		<u>1,555,671</u>	

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

Los estados financieros no auditados de Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., Industrial Aceitera INASA S. A., Laboratorios de Larvas Penaeus S. A. y Conceptgenética S. A., al 31 de diciembre del 2003 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Cama- rones y Langos- tinos del Mar Cala- demar S. A.	Industrial Aceitera INASA S. A.	Laborato- rios de Larvas Penaeus S. A.	Concept- genética S. A.
Total activos	6,721,456	1,433,989	735,545	86,842
Total pasivos	1,441,867	577,437	753,942	86,042
Patrimonio de los accionistas	5,279,589	856,552	(18,397)	800
Ingresos	2,093,543	257,069	387,111	-
Utilidad (pérdida) neta	64,931	(146,701)	(134,226)	-

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
Industrial Aceitera INASA S. A.	29.83	95,176	299,402
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

Los estados financieros no auditados de Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., Industrial Aceitera INASA 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Cama- rones y Langos- tinos del Mar Cala- demar S. A.	Industrial Aceitera INASA S. A.	Laborato- rios de Larvas Penaeus S. A.
Total activos	7,087,827	1,495,551	793,335
Total pasivos	1,865,190	497,544	672,532
Patrimonio de los accionistas	5,222,637	998,007	120,803
Ingresos	2,001,503	161,518	327,767
Utilidad (pérdida) neta	24,979	(461,957)	15,595

8. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2003	2002	Tasa anual de depre- ciación
Embarcaciones	80,632,510	80,632,510 (1)	5 y 10%
Terrenos	77,479	43,479	-
Edificios	4,796,006	4,788,396	5%
Maquinarias y equipo	16,792,420	16,052,339	10%
Muebles y enseres	150,716	149,499	10%
Vehículos	3,584,103	3,540,464	20%
Equipos de computación	309,557	290,570	33% y 20%
Construcciones en proceso	762,099	115,523	-
	107,104,890	105,612,780	
Menos- Depreciación acumulada	63,874,103	59,028,192	
	43,230,787	46,584,588	

- (1) 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 2002 por 560,658.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	46,584,588	52,321,548
Más (menos):		
Adiciones	1,892,418	3,147,506
Bajas y otros	(178,120)	(3,671,201)
Depreciación	(5,068,099)	(5,213,265)
Saldo al final	<u>43,230,787</u>	<u>46,584,588</u>

9. Cargos diferidos

De acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Ecuador, en el año 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.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	3,568,039	6,929,797
Menos- Amortización	<u>(1,555,474)</u>	<u>(3,361,758)</u>
Saldo al final	<u>2,012,565</u>	<u>3,568,039</u>

10. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta junio del 2004 (mayo del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 7% al 11.75% (7.50% al 12% en el 2002)	4,064,444	2,735,000

Notas a los estados financieros (continuación)

	2003	2002
Corporación Andina de Fomento-		
Préstamos con vencimientos hasta junio del 2004 (julio del 2003) y devengan una tasa de interés anual libor más 5% (libor más 4.5% en el 2002)	4,000,000	1,000,000
Banco de Guayaquil S. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta junio del 2004 (junio del 2003) y devengan una tasa de interés anual del 9% (4.42% al 13% en el 2002)	3,327,102	4,168,100
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta mayo del 2004 (noviembre del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 10% al 12.5% (12% al 12.5% en el 2002)	1,982,282	2,286,657
Hemisphere National Bank-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta septiembre del 2004 (enero del 2003) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 4.5% al 5.25% (4% en el 2002)	1,920,833	400,356
Lloyds TSB Bank-		
Préstamo con vencimiento hasta junio del 2004 (abril del 2003) y devengan una tasa de interés anual del 9% (10.5% en el 2002)	900,000	569,355
Eurousa Finance Company Inc.-		
Préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2004 (noviembre del 2003) y devenga una tasa de interés anual del 9% (9% en el 2002)	600,000	800,000
Banco Internacional S. A.-		
Cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta junio del 2004 (junio del 2003) y devengan una tasa de interés anual del 12% (12% en el 2002)	382,650	433,261
The Seafood Exchange of Florida-		
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2004 (febrero del 2003) y devenga una tasa de interés anual del 6% (6.25% en el 2002).	300,000	500,000
Towerbank Ltd.-		
Carta de crédito financiada con vencimientos hasta mayo del 2004 y devenga una tasa de interés anual del 6%	74,399	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produbanco S. A.-		
Carta de crédito financiada con vencimiento hasta febrero del 2004 (mayo del 2003) y devenga una tasa de interés anual del 10% (10% en el 2002)	23,232	86,383
Citibank-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta marzo del 2003 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 9.99% al 11%	-	3,986,489
	<u>17,574,942</u>	<u>16,965,601</u>

11. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Salarios y beneficios sociales	457,259	185,641
Intereses	447,307	490,822
Participación a trabajadores	107,175	66,284
	<u>1,011,741</u>	<u>742,747</u>

12. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2003, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Fininvest Overseas Inc.-			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 8% al 10.5%	4,057,241	5,598,977	9,656,218
Banco Internacional S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2006 y devengan una tasa de interés anual del 9.5% al 12%	902,571	1,747,429	2,650,000
Corporación Andina de Fomento-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2005 y devenga una tasa de interés anual libor más 5%	666,667	666,667	1,333,334

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Banco de Guayaquil S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2008 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.51% al 8.62%	371,810	885,391	1,257,201
Caribbean Financial International Corp.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6%	372,602	815,200	1,187,802
Eurousa Finance Company Inc.-			
Préstamo con vencimiento hasta enero del 2005 y devengan una tasa de interés anual del 6%	400,000	100,000	500,000
Codorus Acceptance Corporation-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2008 y que devengan una tasa de interés anual libor más 3%	90,512	362,048	452,560
Banco Amazonas S. A.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta diciembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 12%	77,380	211,485	288,865
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta enero del 2005 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 11 al 11.71%	255,079	6,489	261,568
	<u>7,193,862</u>	<u>10,393,686</u>	<u>17,587,548</u>

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

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
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

Notas a los estados financieros. (continuación)

	Porción corriente	Largo plazo	Total
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
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
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
Banco de Guayaquil S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2008 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 8.59% al 9.49%	445,590	1,257,202	1,702,792
Caribbean Financial International Corp-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6%	351,060	1,187,802	1,538,862
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 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 del Pacífico S. A.-			
Préstamo con vencimiento hasta octubre del 2003 y devenga una tasa de interés anual del 6%	83,492	-	83,492
Citibank-			
Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2003 y devengan una tasa de interés anual del 11.5%	45,417	-	45,417
	<u>7,401,145</u>	<u>10,802,828</u>	<u>18,203,973</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) En octubre del 2002, la Compañía suscribió un contrato de préstamo por 2,000,000 y una de línea de crédito por 4,000,000 con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para financiar la ampliación de su planta industrial, instalaciones y adquisición de equipos.

Como parte de estos acuerdos se establecieron cláusulas relacionadas con el cumplimiento de ratios financieros mínimos: razón corriente- no inferior a 1.5, razón de endeudamiento- no superior a 1.2, cobertura de deuda- no inferior al 100%

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros de la Compañía presentaron los siguientes ratios financieros:

Razón corriente	1.77
Razón de endeudamiento	0.76
Cobertura de la deuda	<u>41.6%</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	-	7,401,145
2004	7,193,862	4,896,058
2005	6,225,491	4,028,194
2006	3,726,781	1,618,187
Posteriores al 2006	441,414	260,389
	<u>17,587,548</u>	<u>18,203,973</u>

13. Capital social

El 22 de abril del 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.

14. 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.

15. 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.

16. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 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 2003 y 2002, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 4,300 y 171,000, 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 de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2003 y 2002 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2003	2002
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	607,327	375,609
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Amortización de pérdidas	(166,748)	(54,232)
Gastos no deducibles	315,559	281,770
Ingresos exentos	(255,895)	(440,450)
Utilidad gravable	500,243	162,697
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	125,061	40,674

(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.

17. 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 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, 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.

18. Garantías

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía entregó los siguientes bienes para garantizar obligaciones financieras:

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.
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", "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

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
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
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardineros "CALEPA VI" Y "CALEPA VII"
Prenda comercial ordinaria	Sobre 5,147 cajas de conservas de atún a razón de 24 por caja
Prenda comercial ordinaria	Sobre 4,174 cajas de conservas de atún a razón de 23 por caja
Prenda comercial ordinaria	Sobre 37,000 cajas de atún en conserva a razón de 21 por caja
Prenda comercial ordinaria	Sobre 48,600 cajas de conservas de atún a razón de 21 por caja
Prenda comercial ordinaria	Sobre 46,297 cajas de conservas de atún a razón de 27 por caja
Prenda comercial ordinaria	Sobre 2.188 T.M. de harina de pescado a razón de 520 por T.M.
Fideicomiso Contifondos	113,152 cajas conservas de atún, más 47,311 cajas de sardinas que suman 160,463 cajas

19. 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 2003 y 2002, se han entregado endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 1,395,820 y 3,313,420, respectivamente, para garantizar el pago de impuestos potenciales sobre el inventario ingresado bajo el régimen de depósito industrial.

20. Contratos 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 empaquetar 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

Notas a los estados financieros (continuación)

temporal y en el segundo caso toda la materia prima debidamente nacionalizada. La duración inicial del contrato fue de seis meses, renovables por períodos adicionales de un año.

Durante el año 2003 no se generó ingreso alguno por este concepto. (226,624 en el 2002).

- En enero del 2001, la Compañía suscribió un contrato de manufactura con IMPAMARK S. A., mediante el cual ésta se compromete a fabricar el producto sardina oval en salsa de tomate de 16 onzas, para lo cual proveerá 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.

El total de las compras del año generadas por los contratos de manufactura fue de 245,636 (321,128 en el 2002).