

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

Estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003
junto con el informe de los auditores independientes



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

Estados financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

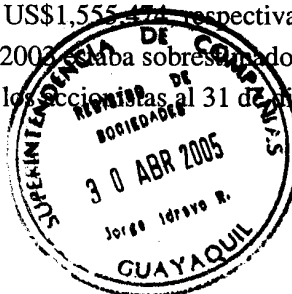
Notas a los estados financieros



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 2004 y 2003, 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 8 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantenía registrado como cargos diferidos, saldo de pérdidas en cambio de años anteriores por US\$2,012,565, que se amortizaban 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 del año 2004 y 2003 estaba subestimada en US\$2,012,565 y US\$1,555,474 respectivamente; y el activo y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2003 estaba sobrestimado en US\$2,012,565. Esta situación no tiene efecto en el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2004.



Informe de los auditores independientes (continuación)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros del año 2003 y en los resultados del año 2004, del asunto 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 2004 y 2003, 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.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
15 de abril del 2005



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

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		2,314,313	1,330,379
Cuentas por cobrar, neto	3	27,458,209	38,181,388
Inventarios	5	35,021,075	33,266,544
Gastos pagados por anticipado		982,877	960,179
Total activo corriente		65,776,474	73,738,490
Inversiones en acciones	6	2,071,751	1,555,671
Propiedad, planta y equipo, neto	7	39,280,087	43,230,787
Cargos diferidos	8	-	2,012,565
Otros activos		2,723,936	-
Total activo		109,852,248	120,537,513
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	11	6,601,081	7,193,862
Préstamos bancarios	9	15,753,957	17,574,942
Proveedores		9,628,625	14,761,948
Cuentas y documentos por pagar		1,695,953	1,219,797
Pasivos acumulados	10	878,989	1,011,741
Impuesto a la renta	14(e)	211,473	125,061
Total pasivo corriente		34,770,078	41,887,351
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	11	6,162,328	10,393,686
Total pasivo		40,932,406	52,281,037
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	12	31,079,122	31,079,122
Reserva por valuación	12	16,805,323	16,805,323
Utilidades retenidas		2,966,773	2,303,407
Total patrimonio de los accionistas		68,919,842	68,256,476
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		109,852,248	120,537,513

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 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2004	2003
Ventas netas		112,543,223	110,563,886
Costo de ventas		(93,071,970)	(92,023,323)
Utilidad bruta		19,471,253	18,540,563
Gastos de operación:			
Ventas		(7,067,634)	(7,154,241)
Generales y administración		(5,903,090)	(5,347,414)
Financieros		(3,386,828)	(4,079,369)
Utilidad en operación		3,113,701	1,959,539
Otros ingresos (gastos):			
Amortización de pérdidas por diferencia en cambio	8	(2,012,565)	(1,555,474)
Otros, neto		(71,914)	310,437
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,029,222	714,502
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	(154,383)	(107,175)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		874, 839	607,327
Provisión para impuesto a la renta	14(e) y 2(i)	(211,473)	(125,061)
Utilidad neta		663,366	482,266
Utilidad neta por acción	2(j)	0.15	0.11

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 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades retenidas		
				Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo 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 13)	-	-	-	33,493	(33,493)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversión en asociada (Véase Nota 6)	-	(40,105)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	482,266	482,266
Saldo al 31 de diciembre del 2003	18,068,624	31,079,122	16,805,323	357,042	1,946,365	2,303,407
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	48,227	(48,227)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	663,366	663,366
Saldo al 31 de diciembre del 2004	18,068,624	31,079,122	16,805,323	405,269	2,561,504	2,966,773

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 2004 y 2003

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2004	2003
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	663,366	482,266
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	4,940,926	5,068,099
Amortización	2,012,565	1,555,474
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	10,723,180	(7,015,768)
(Aumento) en inventarios	(1,754,531)	(5,324,416)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(22,698)	(347,371)
(Aumento) en otros activos	(2,723,936)	-
(Disminución) aumento en proveedores	(5,133,324)	3,621,348
Aumento en cuentas y documentos por pagar	476,156	166,645
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(132,752)	268,994
Aumento en impuesto a la renta	86,412	84,387
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>9,135,364</u>	<u>(1,440,342)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) a propiedad, planta y equipo, neto	(990,226)	(1,714,298)
(Aumento) en inversiones en acciones	(516,080)	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,506,306)</u>	<u>(1,714,298)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(1,820,985)	609,341
(Disminución) de la deuda a largo plazo	(4,824,139)	(616,425)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(6,645,124)</u>	<u>(7,084)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>983,934</u>	<u>(3,161,724)</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,330,379	4,492,103
Saldo al final del año	<u>2,314,313</u>	<u>1,330,379</u>

(1) Durante el año 2004 se pagaron 98,144 en concepto de participación a trabajadores (66,284 en el año 2003).

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 2004 y 2003

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 fue de 3,158 (2,741 en el año 2003), 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. 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. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 Información Financiera (NIIF).

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 se registran 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 8).

(e) Otros activos-

Corresponden principalmente a costos de reparaciones mayores y carenamientos de embarcaciones, que están registrados al costo y se amortizan en un período de 3 años.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) Impuesto a la renta-

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

(j) Utilidad neta por acción-

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

(k) 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.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	15,343,535	20,851,061
Compañías relacionadas (Véase Nota 4)	9,188,171	12,849,075
Anticipos a proveedores	1,693,551	3,268,032
Impuesto al valor agregado	1,508,453	1,558,551
Retenciones en la fuente	655,634	940,464
Otras	346,647	435,815
	<u>28,735,991</u>	<u>39,902,998</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>1,277,782</u>	<u>1,721,610</u>
	<u>27,458,209</u>	<u>38,181,388</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	1,721,610	1,429,807
Más (menos):		
Provisión (1)	176,592	292,559
Bajas	(620,420)	(756)
Saldo al final	<u>1,277,782</u>	<u>1,721,610</u>

(1) Incluye 17,092 en el año 2004 y 52,559 en el año 2003, que corresponden a provisión de intereses sobre cuentas vencidas.

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por cobrar (pagar)</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Prometeus Sea Brokers Inc.	2,997,468	7,649,180
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	1,947,242	1,441,682
Servicios Generales Serpengen S. A.	1,130,985	1,076,040
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	535,291	924,477
Servicios y Jornales S. A.	442,076	39,728
Reales Vegetales S. A.	432,638	44,534

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por cobrar (pagar)	
	2004	2003
Exploración de Tesoros Robcar S. A.	400,737	285,231
Industrial Aceitera S. A.	317,063	271,720
Nirsa Colombia S. A.	309,518	439,518
Rescates Marítimos Remarit S. A.	292,218	288,188
Otras menores	203,387	130,014
Comercializadora de Productos "Coproamar" Cía. Ltda.	198,582	102,908
Líderes de Personal Lidepesa S. A.	99,601	90,579
Agriganasa S. A.	97,088	81,232
Servicios y Jornales Rotaper S. A.	67,633	92,860
Inmobiliaria Juedro S. A.	(283,356)	(240,816)
Interocean Charter & Fisher Co. Inc.	-	132,000
	<u>9,188,171</u>	<u>12,849,075</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan interés.

Durante los años 2004 y 2003, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2004	2003
Servicios recibidos de personal	15,208,972	14,463,782
Compras	14,172,288	11,741,603
Entrega de materiales, repuestos, víveres	1,995,341	3,400,837
Ventas	-	89,421
Otros servicios recibidos	393,121	175,947
Intereses pagados	-	7,000

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

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2004	2003
Productos elaborados	15,565,503	15,924,028
Producto en proceso	1,553,895	1,883,077
Materia prima	5,525,081	3,638,257
Ingredientes (*)	785,873	472,657
Material de empaque	2,442,509	1,466,405
Repuestos, materiales y lubricantes	6,134,329	5,969,077
Inventarios en tránsito y otros (*) (**)	3,013,885	3,913,043
	<u>35,021,075</u>	<u>33,266,544</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 446,775 y 431,675, respectivamente.

(**) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye 213,416 y 658,339 respectivamente, de aceite crudo de girasol y de soya que se encuentran almacenados en la planta de terceros.

6. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2004, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial
Camarones y Langostinos del Mar			
Calademar S. A.	26.57	1,402,734	1,352,483
Enatac S. A.	100.00	520,024	376,579
Industrial Aceitera INASA S. A.	30.00	95,176	383,025
Conceptgenética S. A.	52.50	400	(12,390)
Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.	30.00	-	(31,235)
Otras (*)	-	53,417	-
		<u>2,071,751</u>	

(*) 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., Enatac S. A., Industrial Aceitera INASA S. A., Laboratorios de Larvas Penaeus S. A. y Conceptgenética S. A., al 31 de diciembre del 2004 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Cama- rones y Langos- tinos del Mar Cala- demar S. A.	Enatac S. A.	Industrial Aceitera INASA S. A.	Concept- genética S. A.	Laborato- rios de Larvas Penaeus S. A.
Total activo	6,417,921	379,207	1,915,374	273,714	584,057
Total pasivo	1,327,403	2,628	638,625	297,314	688,174
Patrimonio de los accionistas	5,090,518	376,579	1,276,749	(23,600)	(104,117)
Ingresos	2,003,086	-	255,030	489	516,578
Pérdida neta	(498,899)	(14,142)	(83,140)	(24,400)	(294,469)

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
Conceptgenética S. A.	50.00	400	400
Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.	30.00	-	(5,519)
Otras (*)	-	57,361	-
		<u>1,555,671</u>	

(*) 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., 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:

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

7. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	2004	2003	Tasa anual de depre- ciación
Embarcaciones	80,719,811	80,632,510	5 y 10%
Terrenos	77,418	77,479	-
Edificios	5,343,334	4,796,006	5%
Maquinarias y equipo	17,764,533	16,792,420	10%
Muebles y enseres	150,716	150,716	10%
Vehículos	3,607,000	3,584,103	20%
Equipos de computación	309,557	309,557	33%
Construcciones en proceso	72,940	762,099	-
	108,045,309	107,104,890	
Menos- Depreciación acumulada	68,765,222	63,874,103	
	39,280,087	43,230,787	

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	43,230,787	46,584,588
Más (menos):		
Adiciones	1,049,355	1,892,418
Bajas y otros	(59,129)	(178,120)
Depreciación	<u>(4,940,926)</u>	<u>(5,068,099)</u>
Saldo al final	<u>39,280,087</u>	<u>43,230,787</u>

8. 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 2004 y 2003, el movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio	2,012,565	3,568,039
Menos- Amortización	<u>(2,012,565)</u>	<u>(1,555,474)</u>
Saldo al final	<u>-</u>	<u>2,012,565</u>

9. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta mayo del 2005 (junio del 2004) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 6% al 6.5% (7% al 11.75% en el 2003)	4,035,000	4,064,444

Notas a los estados financieros (continuación)

	2004	2003
Corporación Andina de Fomento-		
Préstamos con vencimientos hasta mayo del 2005 (junio del 2004) y devengan una tasa de interés anual Libor que fluctúan del 5.81% al 5.88% (Libor más 5% en el 2003)	4,000,000	4,000,000
Banco de Guayaquil S. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta marzo del 2005 (junio del 2004) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 8% al 9% (9% en el 2003)	2,822,173	3,327,102
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta marzo del 2005 (mayo del 2004) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 7% al 8% (10% al 12.5% en el 2003)	2,000,000	1,982,282
Hemisphere National Bank-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta septiembre del 2005 (septiembre del 2004) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 5% al 5.5% (4.5% al 5.25% en el 2003)	1,348,467	1,920,833
Lloyds TSB Bank-		
Préstamo con vencimiento hasta mayo del 2005 (junio del 2004) y devenga una tasa de interés anual del 8% (9% en el 2003)	800,000	900,000
Eurosa Finance Company Inc.-		
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2005 (noviembre del 2004) y devenga una tasa de interés anual del 8% (9% en el 2003)	400,000	600,000
Banco Internacional S. A.-		
Cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta junio del 2005 (junio del 2004) y devengan una tasa de interés anual del 8% (12% en el 2003)	220,554	382,650
The Seafood Exchange of Florida-		
Préstamo con vencimiento hasta enero del 2005 (febrero del 2004) y devenga una tasa de interés anual del 6.25% (6% en el 2003).	100,000	300,000

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Towerbank Ltd.-		
Carta de crédito financiada con vencimiento hasta febrero del 2005 (mayo del 2004) y devenga una tasa de interés anual que fluctúa del 5.5% al 6.5% (6% en el 2003)	27,763	74,399
Produbanco S. A.-		
Carta de crédito financiada con vencimiento hasta febrero del 2004 y devengó una tasa de interés anual del 10%	-	23,232
	<u>15,753,957</u>	<u>17,574,942</u>

10. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Salarios y beneficios sociales	345,727	457,259
Intereses	369,848	447,307
Participación a trabajadores (*)	163,414	107,175
	<u>878,989</u>	<u>1,011,741</u>

(*) Incluye 9,031 correspondiente a un saldo pendiente de la provisión del año 2003.

11. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2004, 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 devengan una tasa de interés anual del 8%	1,945,094	325,736	2,270,830
Banco Internacional S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2006 y devengan una tasa de interés anual del 8%	933,296	812,543	1,745,839

Notas a los estados financieros (continuación)

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Corporación Andina de Fomento-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2005 y devenga una tasa de interés anual Libor más 6.38%	666,667	-	666,667
Banco de Guayaquil S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta febrero del 2008 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 5.35% al 9.37%	327,386	558,006	885,392
Caribbean Financial International Corp.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6%	395,466	419,734	815,200
Banco de Crédito e Inversiones BCI-			
Préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2008 y devengan una tasa de interés anual del 6%	426,952	1,280,857	1,707,809
Eurouisa Finance Company Inc.-			
Préstamo con vencimiento hasta julio del 2006 y devengan una tasa de interés anual del 9%	300,000	200,000	500,000
Codorus Acceptance Corporation-			
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2008 y que devengan una tasa de interés anual Libor más 4.19%	90,512	271,536	362,048
Tower Bank-			
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2008 y devenga una tasa de interés anual del 6.35%	842,552	1,238,360	2,080,912
Banco Bolivariano C. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta julio del 2007 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.56 al 12.5%	673,156	1,055,556	1,728,712
	<u>6,601,081</u>	<u>6,162,328</u>	<u>12,763,409</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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
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 devenga 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 devenga 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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
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 2004, los estados financieros de la Compañía presentaron los siguientes ratios financieros:

Razón corriente	1.89
Razón de endeudamiento	0.60
Cobertura de la deuda	<u>122%</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

<u>Año</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
2004	-	7,193,862
2005	6,601,081	6,225,491
2006	3,811,189	3,726,781
Posteriores al 2006	<u>2,351,139</u>	<u>441,414</u>
	<u>12,763,409</u>	<u>17,587,548</u>

12. 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.

13. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. 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, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 4,400. Dichas pérdidas fueron deducidas de la utilidad gravable del año 2004.

(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 2004 y 2003 fueron las siguientes:

	2004	2003
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	874,839	607,327
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Amortización de pérdidas	(4,397)	(166,748)
Gastos no deducibles	247,299	315,559
Ingresos exentos	(50,079)	(255,895)
Utilidad gravable	1,067,662	500,243
Utilidades a reinvertir	554,423	-
Tasa de impuesto	15%	-
	83,163	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	2004	2003
Utilidades que no se reinvierten	513,239	500,243
Tasa de impuesto	25%	25%
	128,310	125,061
Provisión para impuesto a la renta	211,473	125,061

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se expidieron reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, relacionadas con la aplicación de precios de transferencia de bienes y servicios entre partes relacionadas dentro y fuera del país. Estas reformas son aplicables a partir del ejercicio fiscal 2005, incluyen como aspectos principales lo siguiente:

- Definición y determinación de conceptos de partes relacionadas, principio de plena competencia, criterio de comparabilidad entre otros y los métodos para aplicar el principio de plena competencia.
- Presentación por parte de los sujetos pasivos del impuesto a la renta que realicen operaciones con partes relacionadas de: (a) Anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días posteriores a la presentación de la declaración del impuesto a la renta y (b) Informe Integral de Precios de Transferencia; en un plazo no mayor de seis meses a la presentación de la mencionada declaración.
- Establece como Referencia Técnica a ser utilizada para la aplicación de precios de transferencia las "Directrices en Materia de Precios de Transferencia a Empresas Multinacionales y Administraciones Tributarias", aprobadas por el Consejo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en 1995, siempre y cuando éstas sean congruentes con las leyes tributarias vigentes y los tratados celebrados por el Ecuador.

15. 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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.

16. Tercerización de personal

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, se establece que a partir del año 2005 las compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Garantías

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía entregó los siguientes bienes para garantizar obligaciones financieras:

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", "MILAGROS A", "ILE AUX MOINES", "VIA SIMOUN" y "GLORIA A"
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardineros "CALEPA V", "MARIA CRISTINA", "ESMERALDA I" y "ESMERALDA II"
Hipoteca abierta	Equipo electrónico Upgrade AS/400 Modelo 3 720-2062- 1501
Prenda comercial ordinaria	30,425 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial	34,783 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial ordinaria	28,000 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial ordinaria	6,400 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial ordinaria	50,000 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial ordinaria	160,463 en conservas de pescado a razón de 28 por caja
Prenda industrial	Equipos de frío - Cámara frigorífica
Garantía bancaria	A favor del Distrito Forestal del Guayas
Fideicomiso Contifondos	113,152 cajas de conservas de atún, más 47,311 cajas de sardinas que suman 160,463 cajas
Fianzas	A favor del Ministerio de la Producción de Perú

18. Concesión de depósito industrial

Mediante Resolución No. 0369 del 23 de julio del 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 2004 y 2003, se han entregado endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 1,845,820 y 1,395,820 respectivamente, para garantizar el pago de impuestos potenciales sobre el inventario ingresado bajo el régimen de depósito industrial.

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Contratos de manufactura

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.

El total de las compras del año 2004 generadas por este contrato de manufactura fue de 430,523 (245,636 en el año 2003).