

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

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004
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 2005 y 2004, 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, durante el año 2004 la Compañía amortizó el saldo de pérdidas en cambio de años anteriores por US\$2,012,565, que mantenía registrado como cargos diferidos. 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 estaba subestimada 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 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 2005 y 2004, 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
24 de febrero del 2006

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

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		7,462,788	2,314,313
Inversiones temporales		243,046	-
Cuentas por cobrar, neto	4	35,933,853	27,458,209
Inventarios	6	43,121,042	35,021,075
Gastos pagados por anticipado		1,148,074	982,877
Total activo corriente		87,908,803	65,776,474
Inversiones en acciones	7	1,789,686	2,071,751
Propiedad, planta y equipo, neto	8	39,231,415	39,280,087
Otros activos	10	2,264,068	2,723,936
Total activo		131,193,972	109,852,248
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	13	7,425,760	6,601,081
Préstamos bancarios	11	15,952,850	15,753,957
Proveedores		17,277,045	9,628,625
Cuentas y documentos por pagar		2,282,530	1,695,953
Pasivos acumulados	12	2,227,332	878,989
Impuesto a la renta	17(d)	1,389,595	211,473
Total pasivo corriente		46,555,112	34,770,078
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	13	7,107,701	6,162,328
Total pasivo		53,662,813	40,932,406
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	14	18,648,273	18,068,624
Reserva de capital	15	31,740,381	31,079,122
Reserva por valuación	15	16,805,226	16,805,323
Utilidades retenidas		10,337,279	2,966,773
Total patrimonio de los accionistas		77,531,159	68,919,842
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		131,193,972	109,852,248

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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas netas	3(g)	149,701,066	112,543,223
Costo de ventas		(115,940,343)	(93,071,970)
Utilidad bruta		33,760,723	19,471,253
Gastos de operación:			
Ventas	20	(11,374,081)	(7,067,634)
Generales y administración	21	(7,857,905)	(5,903,090)
Financieros		(2,590,102)	(3,386,828)
Utilidad en operación		11,938,635	3,113,701
Otros ingresos (gastos):			
Amortización de pérdidas por diferencia en cambio	9	-	(2,012,565)
Otros, neto		99,193	(71,914)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		12,037,828	1,029,222
Provisión para participación a trabajadores	3(h)	(1,805,674)	(154,383)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		10,232,154	874,839
Provisión para impuesto a la renta	3(i) y 17(d)	(1,858,668)	(211,473)
Utilidad neta		8,373,486	663,366
Utilidad neta por acción:	3(j)		
Valor nominal de 4		1.84	0.15
Valor nominal de 1		0.46	-

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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades retenidas			Total
				Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	
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 16)	-	-	-	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
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	-	-	66,337	-	(66,337)	-
Incremento neto por fusión							
(Véase Nota 2)	24,649	208,586	(97)	2,338	12,915	(222,713)	(207,460)
Aumento de capital (Véase Nota 14)	555,000	-	-	-	-	(554,423)	(554,423)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversión en asociadas (Véase Nota 7)	-	452,673	-	-	-	(241,097)	(241,097)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	8,373,486	8,373,486
Saldo al 31 de diciembre del 2005	18,648,273	31,740,381	16,805,226	473,944	12,915	9,850,420	10,337,279

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 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	8,373,486	663,366
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	4,765,304	4,940,926
Amortización cargos diferidos y otros activos	1,089,575	2,012,565
Efecto neto por fusión	25,065	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(8,497,997)	10,723,180
(Aumento) en inventarios	(8,099,967)	(1,754,531)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(117,093)	(22,698)
Aumento (disminución) en proveedores	7,647,536	(5,133,324)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	539,771	476,156
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	1,348,343	(132,752)
Aumento en impuesto a la renta	1,178,122	86,412
Efectivo neto provisto por actividades de operación	8,252,145	11,859,300
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) a propiedad, planta y equipo, neto	(4,201,423)	(990,226)
(Aumento) en inversiones en acciones	(475)	(516,080)
(Aumento) en otros activos	(629,707)	(2,723,936)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,831,605)	(4,230,242)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	198,893	(1,820,985)
Aumento (disminución) de la deuda a largo plazo	1,770,052	(4,824,139)
Aumento de capital	577	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	1,969,522	(6,645,124)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo	5,390,062	983,934
Efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	2,314,313	1,330,379
Aumento por fusión	1,459	-
Saldo al final del año	7,705,834	2,314,313

(1) Durante el año 2005 se pagaron 154,383 en concepto de participación a trabajadores y 1,955,115 por concepto de interés, (98,144 y 2,581,959, respectivamente en el año 2004).

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 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía se constituyó en el año 1957 y su principal actividad es la industria de la pesca en su fase de extracción, procesamiento, transformación y comercialización de las especies bioacuáticas. El 67% de sus ventas en el año 2005 corresponden a exportaciones y 62% en el año 2004.

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 3,768 (3,158 en el año 2004), contratados a través de compañías tercerizadoras.

2. Fusión por absorción

En octubre del 2005, la Compañía registró la fusión por absorción con las compañías Comercializadora de Combustibles del Pacífico Comercompac S. A., Atuneros del Sur S. A. Atunsur, Compañía Transportadora del Litoral S. A. Transdelit, Videinsa S. A., Comercializadora de Productos Mercalider S. A., Facela S. A., Vuantop S. A. y Enatac S. A. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-DIC-0006906 del 13 de octubre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de octubre del 2005. Los estados financieros de las compañías absorbidas, mostraban las siguientes cifras importantes:

	Activo co- rriente	Activo no co- rriente	Pasivo co- rriente	Patri- monio	Resul- tado neto
Comercompac	6,722	-	6,960	(238)	(459)
Atunsur	3,000	7,235	6,290	3,945	-
Transdelit	2,162	-	1,545	617	(406)
Videinsa	30,607	-	47,483	(16,876)	(394)
Mercalider	31,297	4,402	7,246	28,453	(9,197)
Facela	-	1,096	896	200	-
Vuantop	-	1,341	1,141	200	-
Enatac	14	367,362	5,407	361,969	(14,609)

Notas a los estados financieros (continuación)

Producto de la fusión se efectuó la eliminación de saldos con las compañías fusionadas, y de las inversiones mantenidas en las compañías Enatac S. A. y Comercializadora de Combustibles del Pacífico Comercompac S. A., además se aumentó el capital social de la Compañía en 24,649.

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. 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.

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.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

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) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede a valor de mercado y se consideran como equivalentes de efectivo en los estados de flujos de efectivo adjuntos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) 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.

(c) Inversiones en acciones-

Las inversiones en acciones se registran al costo y se reconocen las variaciones del valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

(d) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico, excepto ciertas embarcaciones que fueron ajustadas a valor de mercado en años anteriores. 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.

(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 2.5 años.

(f) 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.

La provisión para cuentas dudosas es determinada en base a la evaluación de las recuperaciones de saldos.

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Clientes	27,022,296	15,343,535
Compañías relacionadas (Véase Nota 5)	3,786,521	9,188,171
Anticipos a proveedores	3,275,321	1,693,551
Impuesto al valor agregado	2,601,165	1,508,453
Retenciones en la fuente	444,161	655,634
Otras	502,172	346,647
	37,631,636	28,735,991
Menos- Estimación para cuentas dudosas	1,697,783	1,277,782
	35,933,853	27,458,209

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Saldo al inicio	1,277,782	1,721,610
Más (menos):		
Provisión	420,001	176,592
Bajas	-	(620,420)
Saldo al final	<u>1,697,783</u>	<u>1,277,782</u>

5. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	Por cobrar (pagar)	
	2005	2004
Prometeus Sea Brokers Inc.	(2,190,477)	2,997,468
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	2,190,814	1,947,242
Servicios Generales Serpergen S. A.	985,744	1,130,985
Reales Vegetales S. A.	841,488	432,638
Exploración de Tesoros Robcar S. A.	465,024	400,737
Industrial Aceitera S. A.	314,932	317,063
Rescates Marítimos Remarit S. A.	295,210	292,218
Nirsa Colombia S. A.	283,528	309,518
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	223,035	535,291
Inmobiliaria Juedro S. A.	(224,813)	(283,356)
Comercializadora de Productos "Copromar" Cia. Ltda.	117,162	198,582
Agriganasa S. A.	113,830	97,088
Servicios y Jornales Rotaper S. A.	112,761	67,633
Frisomart S. A.	105,498	97,024
Líderes de Personal Lidepesa S. A.	69,199	99,601
Servicios y Jornales S. A.	53,550	442,076
Otras menores	30,036	106,363
	<u>3,786,521</u>	<u>9,188,171</u>

Los saldos con compañías relacionadas no generan interés.

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Servicios recibidos de personal	21,138,108	15,208,972
Compras	14,825,748	14,172,288
Entrega de materiales, repuestos, víveres	539,394	1,995,341
Otros servicios recibidos	493,067	393,121

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

6. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Productos elaborados	16,750,149	15,565,503
Producto en proceso	3,487,425	1,553,895
Materia prima (*)	6,698,907	5,525,081
Ingredientes (*)	1,141,060	785,873
Material de empaque	3,100,024	2,442,509
Repuestos, materiales y lubricantes	7,698,944	6,134,329
Inventarios en tránsito y otros (*) (**)	4,244,533	3,013,885
	<u>43,121,042</u>	<u>35,021,075</u>

(*) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, ciertos ítems se encontraban bajo el régimen de admisión temporal y régimen de depósito industrial, garantizados por endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 408,300 y 3,361,820 respectivamente (446,775 y 1,845,820 en el año 2004)

(**) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye 617,523 y 213,416 respectivamente, de aceite crudo de girasol y de soya que se encuentran almacenados en la planta de terceros.

7. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía emisora	% que posee	Costo	Valor patrimonial (1)
Camarones y Langostinos del Mar			
Calademar S. A.	26.57 (2)	1,352,484	1,371,892
Industrial Aceitera INASA S. A.	30.00 (2)	383,025	376,006
Conceptgenética S. A.	52.50	287	3,189
Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.	30.00	-	4,145
Otras (*)	- (2)	53,890	-
		<u>1,789,686</u>	

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

(1) Según estados financieros no auditados.

(2) Durante el año 2005, la Compañía ajustó el saldo de las inversiones para reconocer las variaciones del valor proporcional al 31 de diciembre del 2004. Las variaciones originadas hasta el 31 de diciembre del 2003 se registraron con crédito a la reserva de capital por 452,673 y las correspondientes al año 2004 se registraron con débito a utilidades retenidas por 241,097.

Los estados financieros no auditados de Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., Industrial Aceitera INASA S. A., Conceptgenética S. A. y Laboratorios de Larvas Penaeus S. A., al 31 de diciembre del 2005 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Industrial Aceitera INASA S. A.	Conceptgenética S. A.	Laboratorios de Larvas Penaeus S. A.
Total activo	6,037,452	2,013,932	110,469	330,738
Total pasivo	874,139	760,580	104,395	316,923
Patrimonio de los accionistas	5,163,313	1,253,352	6,074	13,815
Ingresos	2,448,052	503,499	30,309	124,051
Utilidad (pérdida) neta	<u>72,795</u>	<u>(23,396)</u>	<u>5,595</u>	<u>763</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Los estados financieros no auditados de Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., Enatac S. A., Industrial Aceitera INASA S. A., Conceptgenética S. A. y Laboratorios de Larvas Penaeus S. A., al 31 de diciembre del 2004 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

	Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Enatac S. A.	Industrial Aceitera INASA S. A.	Conceptgenética S. A.	Laboratorios 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	<u>(498,899)</u>	<u>(14,142)</u>	<u>(83,140)</u>	<u>(24,400)</u>	<u>(294,469)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		2005	2004	Tasa anual de depre- ciación
Embarcaciones	(1)	83,125,152	80,719,811	5% y 10%
Terrenos		281,325	77,418	-
Edificios		5,421,371	5,343,334	5%
Maquinarias y equipo		18,962,068	17,764,533	10%
Muebles y enseres		178,022	150,716	10%
Vehículos		3,600,592	3,607,000	20%
Equipos de computación		380,227	309,557	33%
Construcciones en proceso		837,408	72,940	-
		112,786,165	108,045,309	
Menos- Depreciación acumulada		73,554,750	68,765,222	
		39,231,415	39,280,087	

(1) Las embarcaciones se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

	2005	2004
Atuneros (*)	11	10
Sardineros	5	6
	<u>16</u>	<u>16</u>

(*) Incluye una embarcación adquirida en el año 2005 que se encuentra en reparaciones al cierre del año.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Saldo al inicio	39,280,087	43,230,787
Más (menos):		
Adiciones	4,566,010	1,049,355
Bajas y otros	(364,587)	(59,129)
Incremento por fusión, neto	515,209	-
Depreciación	(4,765,304)	(4,940,926)
Saldo al final	39,231,415	39,280,087

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 el año 2004, la Compañía amortizó el saldo pendiente de 2,012,565, correspondiente a la diferencia en cambio registrada como cargo diferido.

10. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de otros activos estaba constituido de la siguiente manera:

	2005	2004	Período de amortización
Reparaciones mayores y carenamientos de embarcaciones	2,723,936	2,723,936	2.5 años
Software (*)	629,707	-	-
	3,353,643	2,723,936	
Menos- Amortización acumulada	1,089,575	-	
Saldo al final	2,264,068	2,723,936	

(*) Corresponde a adquisición de un software de información financiera y contable en proceso de implementación.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los préstamos bancarios se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Banco del Pichincha C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta mayo del 2006 (mayo del 2005) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 6% al 7.6% (6% al 6.5% en el año 2004)	2,340,000	4,035,000
Corporación Andina de Fomento- (*)		
Préstamos con vencimientos hasta agosto del 2006 (mayo del 2005) y devengan una tasa de interés anual que fluctúan del 6.38% al 6.63% (5.81% al 5.88% en el año 2004)	6,000,000	4,000,000
Banco de Guayaquil S. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta mayo del 2006 (marzo del 2005) y devengan una tasa de interés anual del 7.5% (8% al 9% en el año 2004)	4,053,255	2,822,173
Banco Bolivariano C. A.-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta mayo del 2006 (marzo del 2005) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 7.75% al 8% (7% al 8% en el año 2004)	1,500,000	2,000,000
Hemisphere National Bank-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta junio del 2006 (septiembre del 2005) y devengan una tasa de interés anual que fluctúa del 5.25% al 7.5% (5% al 5.5% en el año 2004)	836,583	1,348,467
Lloyds TSB Bank-		
Préstamos y cartas de crédito financiadas con vencimiento hasta junio del 2006 (mayo del 2005) y devenga una tasa de interés anual del 7% (8% en el año 2004)	1,031,994	800,000
Eurosa Finance Company Inc.-		
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2005 y devengó una tasa de interés anual del 8%.	-	400,000
Banco Internacional S. A.-		
Cartas de crédito financiadas con vencimientos hasta junio del 2005 y devengaron una tasa de interés anual del 8%	-	220,554

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
The Seafood Exchange of Florida-		
Préstamo con vencimiento hasta enero del 2005 y devengó una tasa de interés anual del 6.25%	-	100,000
Towerbank Ltd.-		
Carta de crédito financiada con vencimiento hasta abril del 2006 (febrero del 2005) y devenga una tasa de interés anual del 6.83% (5.5% al 6.5% en el año 2004)	191,018	27,763
	<u>15,952,850</u>	<u>15,753,957</u>

(*) En octubre del 2002, la Compañía suscribió un contrato de apertura de una línea de crédito por 4,000,000 con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para financiar capital de trabajo, y con fecha 24 de noviembre del 2005, esta línea de crédito fue ampliada a 6,000,000.

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 2005, los estados financieros de la Compañía presentaron los siguientes ratios financieros:

Razón corriente	1.89
Razón de endeudamiento	0.70
Cobertura de deuda	<u>124%</u>

12. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores (*)	1,820,003	163,414
Intereses	266,304	369,848
Salarios y beneficios sociales	141,025	345,727
	<u>2,227,332</u>	<u>878,989</u>

(*) Incluye 14,329 correspondiente a saldo pendiente de la provisión del año 2004.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2005, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Fininvest Overseas Inc.-			
Préstamos con vencimientos trimes- trales hasta marzo del 2006 y devengan una tasa de interés anual del 8%	326,966	-	326,966
Banco Internacional S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta julio del 2008 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.5% y 8%	2,546,607	1,057,449	3,604,056
Banco de Guayaquil S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta julio del 2015 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 5.05% al 10.64%	350,548	2,707,458	3,058,006
Caribbean Financial International Corp.-			
Préstamo con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 6%	419,734	-	419,734
Banco de Crédito e Inversiones BCI-			
Préstamo con vencimiento hasta noviembre del 2008 y devenga una tasa de interés anual del 6%	426,952	853,905	1,280,857
Eurouisa Finance Company Inc.-			
Préstamo con vencimiento hasta julio del 2006 y devenga una tasa de interés anual del 8%	198,500	-	198,500
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	181,024	271,536
Tower Bank-			
Préstamo con vencimiento hasta febrero del 2008 y devenga una tasa de interés anual del 6.75%	571,429	666,667	1,238,096

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 julio del 2007 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.50 al 8.25%	2,000,000	1,055,555	3,055,555
Produbanco S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2007 y devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 7.52%.	494,512	585,643	1,080,155
	<u>7,425,760</u>	<u>7,107,701</u>	<u>14,533,461</u>

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
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

Notas a los estados financieros (continuación)

	Porción corriente	Largo plazo	Total
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
Eurosa 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>

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	2005	2004
2005	-	6,601,081
2006	7,425,760	3,811,189
2007	4,129,707	1,686,094
Posteriores al 2007	2,977,994	665,045
	<u>14,533,461</u>	<u>12,763,409</u>

14. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social de la Compañía estaba constituido por 4,655,906 y 24,649 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 4 y 1 cada una respectivamente, totalmente pagadas

Notas a los estados financieros (continuación)

(4,517,156 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 4 cada una totalmente pagadas, en el año 2004).

En el año 2005, la Compañía aumentó su capital social en 579,649 (138,750 y 24,649 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 4 y de 1 cada una, respectivamente), a través de la capitalización de utilidades por aplicar por 554,423; aporte en numerario por 577; y, 24,649 mediante el proceso de fusión (se absorbió 1,280 de capital suscrito no pagado en las compañías fusionadas) (Véase Nota 2). La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 20 de octubre del 2005.

15. 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.

16. 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.

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

Con fecha 24 de marzo del 2005, la Compañía recibió una orden de determinación No. RLSATR-0DD05-0005 relacionada con la declaración de impuesto a la renta del año 2001.

A la fecha de emisión de este informe, no se han emitido las actas de determinación respectivas.

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de utilidades reinvertidas en años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 554,423 y se encuentra como parte del capital social.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) 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 2005 y 2004 fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	10,232,154	874,839
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Amortización de pérdidas	-	(4,397)
Gastos no deducibles	369,142	247,299
Ingresos exentos	(220,121)	(50,079)
Utilidad gravable	<u>10,381,175</u>	<u>1,067,662</u>
Utilidades a reinvertir	7,366,260	554,423
Tasa de impuesto	15%	15%
	<u>1,104,939</u>	<u>83,163</u>
Utilidades que no se reinvierten	3,014,915	513,239
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>753,729</u>	<u>128,310</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,858,668</u>	<u>211,473</u>

Al 31 de diciembre de 2005, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>
Provisión de impuesto	1,858,668
Menos-	
Retenciones en la fuente	<u>(469,073)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,389,595</u>

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

18. 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 2005 y 2004, 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

Notas a los estados financieros (continuación)

circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

19. 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.

20. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Seguros	2,239,954	384,703
Publicidad y promoción	1,934,258	2,053,428
Comisiones agentes del exterior	1,941,300	719,582
Gastos de personal	1,859,817	1,588,262
Transporte	1,200,777	989,025
Bajas de cuentas por cobrar	769,157	-
Otros servicios	743,448	638,887
Honorarios profesionales	214,354	177,290
Mantenimiento y reparaciones	174,913	162,229
Materiales y suministros	119,010	162,229
Depreciación	114,811	121,319
Impuestos	57,722	51,653
Otros	4,560	19,027
	<u>11,374,081</u>	<u>7,067,634</u>

21. Gastos generales y de administración

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos generales y de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Gastos de personal	3,451,501	2,661,764
Honorarios profesionales	1,248,840	635,937
Otros servicios	951,610	834,695
Mantenimiento y reparaciones	584,041	309,644
Materiales y suministros	405,347	208,270
Seguros	333,258	351,579
Transporte	357,948	365,954
Impuestos	303,542	305,896
Depreciación	146,462	131,750
Otros	75,356	97,601
	<u>7,857,905</u>	<u>5,903,090</u>

22. Garantías

Al 31 de diciembre del 2005, 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", "MARIA DEL CARMEN" y "GLORIA A"
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardineros "CALEPA V", "CALEPA VI", "CALEPA VII", "MARIA CRISTINA", "ESMERALDA I", "ELIZABETH" y "ESMERALDA II"
Prenda comercial ordinaria	28,680 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial ordinaria	29,600 cajas de atún en conserva a razón de 25 por caja
Prenda comercial ordinaria	24,000 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
Fideicomiso Contifondos	113,152 cajas de conservas de atún, más 47,311 cajas de sardinas que suman 160,463 cajas

23. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

elaboración de productos destinados a la exportación. El depósito industrial tiene plazo de funcionamiento hasta el año 2007.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se han entregado endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 3,361,820 y 1,845,820 respectivamente, para garantizar el pago de impuestos potenciales sobre el inventario ingresado bajo el régimen de depósito industrial.

24. 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 facilitar los ingredientes adicionales, envase y materiales de empaque para el producto.

El total de las compras del año 2005 generadas por este contrato de manufactura fue de 341,845 (430,523 en el año 2004).

25. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas, para hacerles comparables con las del año 2005.