



Moores Rowland
Audidores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

34175
Boja SS

Guayaquil, Agosto 8 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
Manta.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**, Expediente # 34175, por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

Muy Atentamente

CFA/Heroldo Suarez Herrera
SOCIO
C.I. No. 091039179-6

11 AGO. 2008



Correspondent of
an international
alliance of
independent
accounting firms

6xPOTG. 34175

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**



CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance general	5
Estado de resultados	6
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Notas a los estados financieros	8 - 16

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A)
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- CORPEI - Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones
-



Moores Rowland

Audidores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio de los accionistas por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. El estado de flujos de efectivo no es presentado en razón de lo comentado en la nota 2.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en los párrafos 4 al 6, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA
Página No. 2

Salvedades:

4. Debido a que fuimos contratados como auditores externos de la Compañía en abril del 2008, no fue posible observar los inventarios físicos al 31 de diciembre del 2007, los mismos que se encuentran valorizados en US\$. 755,290, nota 4. En razón de lo expuesto precedentemente, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios incluido al 31 de diciembre del 2007 y de sus posibles efectos y revelaciones sobre el costo de ventas a esa fecha.
5. Al 31 de diciembre del 2007, no nos fueron proporcionados los registros auxiliares de propiedad planta y equipos con fecha de corte al 31 de diciembre del 2006, con el propósito de validar los saldos iniciales los mismos que ascendían a US\$. 1,212,404, neto. En razón de lo expuesto precedentemente, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de propiedad, planta y equipos incluido al 31 de diciembre del 2006 y de sus posibles efectos y revelaciones a diciembre 31 del 2007.
6. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene registrado como parte de sus obligaciones bancarias a corto y largo plazo, préstamos recibidos para capital de trabajo, notas 7 y 10, los cuales no se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador. En razón de lo expuesto, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de otras transacciones y revelaciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos.
7. Los estados financieros adjuntos no incluyen cifras comparativas del año 2006, nota 2. La revelación de la información financiera comparativa es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Opinión:

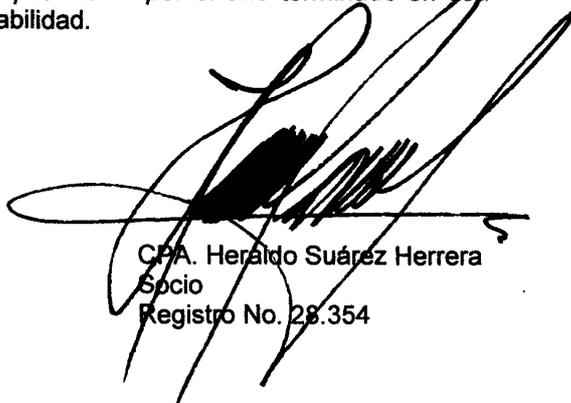
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones comentadas en los párrafos 4 al 6; y excepto por lo expresado en el párrafo 7, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Mayo 23 del 2008 (Excepto por la Nota 13 que es
Agosto 8 del 2008)

Manta - Ecuador



CPA. Heráldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en Dólares)**

Notas	ACTIVOS	
	ACTIVOS CORRIENTES:	
	Caja y bancos	10,760
3	Cuentas por cobrar, neto	581,115
4	Inventarios	755,290
	Gastos pagados por anticipado	<u>58,282</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1,405,447</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:	
5	Propiedades, planta y equipos, neto	1,343,721
6	Cuentas por cobrar a largo plazo	443,798
	Cargos diferidos y otros activos	<u>31,874</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>3,224,840</u>
	<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
	PASIVOS CORRIENTES:	
7	Obligaciones bancarias	1,442,608
8	Cuentas por pagar	403,843
9	Gastos acumulados por pagar	<u>148,194</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>1,994,645</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:	
10	Obligaciones bancarias a largo plazo	<u>253,885</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>2,248,530</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>	
11	Capital social	923,720
1	Reserva legal	7,808
	Utilidades retenidas	<u>44,782</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>976,310</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>3,224,840</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en Dólares)****Notas**

12	VENTAS, NETAS	6,469,936
12	(-) COSTO DE VENTAS	<u>(5,307,218)</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>1,162,718</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>	
	Gastos de administración	398,254
	Gastos de ventas	<u>261,912</u>
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>660,166</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>502,552</u>
	<u>OTROS INGRESOS (EGRESOS):</u>	
	Gastos financieros	(240,361)
	Otros ingresos	2,923
	Otros gastos	<u>(25,756)</u>
	TOTAL OTROS INGRESOS (EGRESOS)	<u>(263,194)</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>239,358</u>
13	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(34,203)</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>205,155</u>
13	IMPUESTO A LA RENTA	<u>(48,455)</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>156,700</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas (Déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	923,720	7,808	(170,883)	760,645
Utilidad neta			58,965	58,965
Saldos al 31 de diciembre del 2006	923,720	7,808	(111,918)	819,610
Utilidad neta			156,700	156,700
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>923,720</u>	<u>7,808</u>	<u>44,782</u>	<u>976,310</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA.- Fue constituida en Manta, provincia de Manabí - Ecuador el 30 de diciembre de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de enero de 1994. Su actividad principal es la industrialización de especies biocuáticas, agrícolas, pecuarias y frutícolas, para su comercialización distribución y venta en el mercado nacional y del exterior. Las oficinas y planta industrial se encuentran ubicadas en el kilómetro 7 ½ de la vía Manta - Montecristi. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 1390141692001.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un numero de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Presentación de estados financieros comparativos.- La Compañía no presenta como parte de sus estados financieros del ejercicio económico del año 2007, en forma comparativa con los estados financieros del ejercicio económico del año 2006, conforme lo requieren las NEC, en razón que no fue posible restablecer las reclasificaciones incorporadas en los mismos, por parte del auditor externo predecesor.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros, son mencionadas a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a lo establecido en las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo el que no excede al valor neto realizable. El costo se determina bajo el método de costo promedio.

Propiedades, maquinaria y equipos.- Están contabilizados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias, muebles y enseres	10%
Equipos de comunicación y programas de computación	33%

Cargos diferidos y otros activos.- Representan principalmente impuestos y aranceles por importaciones de activos fijos, desembolsos efectuados para adquirir certificados de aportación a la CORPEI, y cancelaciones de comisiones en forma anticipada en operaciones financieras.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía, realiza provisión y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. La Compañía contrata a través de empresas intermediarias debidamente registradas ante el Ministerio de Trabajo y Empleo, los servicios de personal, notas 13 y 15.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades, nota 13.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos por venta de pescado y servicios varios cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de los servicios otorgados. A partir del año 2007, la Compañía ha generado el 41.47% de sus ingresos gravables a través de la prestación de servicios (maquila), el mismo que se originó por transacciones con una parte relacionada, notas 12 y 14.

Intereses pagados.- Están registrados bajo el método del devengado.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Clientes	405,254
Impuestos (retenciones en la fuente), nota 13	117,550
Anticipo a proveedores	30,240
Compañías relacionadas, nota 14	13,160
Otras	<u>17,802</u>
Pasan:	584,006

3. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

	(Dólares)
Vienen:	584,006
Menos:	
Provisión para cuentas incobrables	(2,891)
Total	<u>581,115</u>

Clientes.- Al 31 de diciembre del 2007, representan ventas efectuadas a clientes, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos de 30 a 60 días plazo.

Anticipos a proveedores.- Representan anticipos entregados por compras para bienes y servicios, los cuales no originan intereses por US\$. 11,239 y US\$. 19,001, respectivamente.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Productos terminados	585,914
Suministros y materiales	110,072
Materia prima	57,169
Otros	<u>2,135</u>
Total	<u>755,290</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos, neto y su depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o</u> <u>reclasi-</u> <u>ficaciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
Terreno	14,096	114,225	0	128,321
Importaciones en tránsito	60,342	0	0	60,342
Obras civil	0	18,331	0	18,331
Edificios planta	593,004	1,075	38,648	632,727
Dispensario médico	14,669	0	0	14,669
Instalaciones	34,062	6,741	(40,803)	0
Maquinaria y equipos	961,170	142,284	(34,456)	1,068,998
Muebles y enseres	58,561	4,291	1,955	64,807
Equipos de oficina	26,308	3,541	19,098	48,947
Equipos de comunicación	17,693	0	(17,693)	0
Programas de computación:				
Hardware	39,257	2,591	7,362	49,210
Software	2,249	6,902	(9,151)	0
Dynamics software y licencia	65,227	5,222	5,222	75,671
Utensillos y herramientas	0	314	(314)	0
Equipos de laboratorio	23,386	0	28,007	51,393
Herramientas y equipos	7	0	(7)	0
Equipos de vigilancia	5,555	3,913	(9,468)	0
Equipos de limpieza	0	2,130	(2,130)	0
Subtotal costo	1,915,586	311,560	(13,730)	2,213,416
Menos: Depreciación	(703,182)	(159,930)	(6,583)	(869,695)
Total	<u>1,212,404</u>	<u>151,630</u>	<u>(20,313)</u>	<u>1,343,721</u>

5. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

Terreno.- El 13 de noviembre del 2007, Técnica y Comercio de la Pesca - C.A. TECOPESCA y la Compañía adquirieron en forma conjunta un terreno de 700 metros cuadrados, ubicado en el D.M. de Quito por US\$. 112,425, desembolsando cada una de las compañías una cantidad similar. La compra por parte de la Compañía fue financiada por Silphen Corp, nota 7.

Maquinarias y equipos.- La compra de la maquinaria clasificadora de camarón fue adquirida a Balzo S.A. y fue realizada mediante un aval bancario concedido por el Banco Internacional S.A. en noviembre del 2007 por US\$. 116,941, nota 7.

Prendas industriales.- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha entregado a favor de instituciones bancarias por sus obligaciones financieras a corto y largo plazo, (notas 7 y 10), prendas industriales, consistentes en maquinarias y equipos, así como también a perfeccionado hipotecas abiertas sobre sus bienes inmuebles, las mismas que garantizan los préstamos recibidos.

6. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007, representa principalmente desembolsos de efectivo a favor de la Compañía Pino Investment Inc., una entidad constituida en la República de Panamá por US\$. 313,877 y al Sr. Rigoberto Herrera por US\$. 96,212. Los referidos desembolsos no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

La Compañía por decisión directa del accionista mayoritario, entregó a la Compañía Pino Investment Inc. en garantía por la venta de acciones, cuatro inmuebles de su propiedad, los mismos que respaldan la operación de venta. La entrega de los inmuebles se realizó el 3 de septiembre del 2003.

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Al 31 de diciembre del 2007, un detalle es el siguiente:

(Dólares)

Banco Internacional S.A.

Préstamos sobre firmas, los cuales devengan el 10% de interés anual y vencen en enero, febrero, marzo, abril y noviembre del 2008.

791,577

Silphen Corp. S.A. (constituida en la República Oriental del Uruguay)

Préstamos sobre firmas, los cuales generan el 10% de interés anual y con vencimiento en el 2008, para financiar compra de terreno para TECOBIL, nota 5.

114,675

IIG - Capital LLC AS Agent. (EUA)

Préstamos para capital, los cuales generan la tasa Libor más 6%, más 3.60% de comisión anual y con vencimiento durante el año 2008, nota 16.

21,797

Pasan:

928,049

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)**

	(Dólares)
Vienen:	928,049
Más:	
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 10:	
Banco Santander (España)	473,000
Sobregiro bancario	<u>41,559</u>
Total	<u>1,442,608</u>

Banco Internacional S.A.- Al 31 de diciembre del 2007, incluye US\$. 116,941, que consiste en la financiación otorgada a la Compañía para la compra de una maquinaria con Balzo S.A., nota 5.

8. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
Proveedores	273,143
Impuestos (incluye US\$. 48,455 de impuesto a la renta, nota 13)	61,467
Compañías relacionadas, nota 14	16,164
Comisiones	15,520
Anticipos por liquidarse	10,312
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	10,128
Otras	<u>17,109</u>
Total	<u>403,843</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente negociaciones con proveedores por US\$. 60,343 y US\$. 212,800 que se originan por compras de materiales (bienes) y recepción de servicios (prestación de servicios profesionales), que son utilizados para el proceso productivo.

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente provisión de intereses financieros por US\$. 17,607 y US\$. 85,073, correspondientes al Banco Intencional S.A. y a Silphen Corp. S.A. (constituida en la República Oriental del Uruguay), por obligaciones bancarias y financieras que se mantienen con las referidas instituciones.

	(Dólares)
Beneficios sociales:	
Décimo tercer sueldo	346
Décimo cuarto sueldo	412
Vacaciones	3,232
Fondo de reserva	7,321
Participación trabajadores, nota 13	<u>34,203</u>
Subtotal	45,514
Intereses acumulados	<u>102,680</u>
Total	<u>148,194</u>

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)**

El movimiento de los beneficios sociales por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fue el siguiente:

	(Dólares)
Saldo inicial	4,080
Provisiones	54,362
Pagos	<u>(12,928)</u>
Total	<u>45,514</u>

10. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2007, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
<u>Banco Santander (España)</u>	
Saldo de préstamos sobre firmas, con tasa de interés del 5.09% y pagaderos mensualmente y con vencimientos finales en diciembre 22 del 2008.	473,000
<u>Silphen Corp. S.A. (constituida en la República Oriental del Uruguay)</u>	
Saldo de préstamos para capital de trabajo, el cual genera el 7% de interés anual pagadero mensualmente y con vencimiento en enero del 2010. Estos préstamos están garantizados con documentos firmados por el principal accionista de la Compañía.	<u>253,885</u>
Subtotal	726,885
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 7	<u>(473,000)</u>
Total	<u>253,885</u>

Banco Santander (España).- El préstamo recibido a finales de diciembre del 2007, fue utilizado para abonar a la deuda que la Compañía mantiene con Silphen Corp, nota 7.

11. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social está integrado por 923,720 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una de propiedad de INVERSORA NUNGEL S.A. y Gustavo Herrera Andrade, y con participación accionarial del 99% y 1% respectivamente. El referido saldo de capital social fue autorizado por la Intendencia de Compañías.

12. **VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

Durante el año 2007, un detalle de ventas y costo de ventas fue el siguiente:

12. VENTAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO VENTAS</u>
	(Dólares)	
Exportaciones	3,024,508	2,836,092
Servicios de maquila	2,678,648	2,211,178
Venta de materias primas	729,970	259,948
Otros	<u>36,810</u>	<u>0</u>
Total	<u>6,469,936</u>	<u>5,307,218</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía preparó la siguiente conciliación tributaria:

	(Dólares)
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	239,358
<u>Más:</u>	
Gastos no deducibles	53,271
<u>Menos</u>	
Amortización pérdidas años anteriores	64,606
<u>Menos:</u>	
15% de participación de trabajadores	<u>34,203</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	193,820
25% de impuesto a la renta	<u>48,455</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas - SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores por parte del SRI, las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Las declaraciones de impuesto a la renta dispuesta para la revisión de la autoridad fiscal, corresponden a los ejercicios económicos de los años 2004 al 2007.

La Compañía en agosto 8 del 2008, procedió a presentar ante el Servicio de Rentas Internas - SRI, declaración sustitutiva de impuesto a la renta, en razón de que existieron partidas de gastos incrementadas indebidamente, originando que la base de cálculo para el impuesto a la renta, se incremente de US\$. 125,950 a US\$. 193,820, representando un aumento de US\$. 16,967 (US\$. 31,488 establecida en la declaración original).

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron las siguientes:

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)

(Dólares)

Cuentas por cobrar:

Pescamaris S.A.	3,896
Balso S.A.	3,528
Just in time CL.	1,025
Solopesca S.A.	360
Biomix S.A.	550
Otras	<u>3,801</u>
Total	<u>13,160</u>

Cuentas por pagar:

Manabita de Comercio S.A.	11,700
Otras	<u>4,464</u>
Total	<u>16,164</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas no generan ni devengaran intereses, respectivamente.

La Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre del 2007, mantuvo operaciones de negocios con **TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. - TECOPESCA** por US\$. 2,678,648 originados en la prestación de servicios (maquila). Este valor fue registrado como parte de las ventas y representó el 41.47%.

15. SITUACION LABORAL

Como se indica en la nota 2, la Compañía contrata su fuerza laboral a través de empresas intermediarias de servicios complementarios que disponen de registro y autorización conferida por el Ministerio de Trabajo y Empleo.

De acuerdo con el Art. 10 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, publicado en el Suplemento del R.O. No. 375 de octubre 12 del 2006, el trabajador intermediado recibirá las utilidades generadas por la usuaria, a menos que la empresa intermediaria genere mayores utilidades que la usuaria. Consecuentemente, mediante la referida disposición legal, la Compañía tendría que calcular y pagar a los trabajadores intermediados el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las cinco empresas intermediarias. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha efectuado la provisión del 15% de participación laboral.

Conforme el Art. 13 del Reglamento de Aplicación de la Ley Reformatoria al Código del Trabajo, las personas jurídicas usuarias de servicios complementarios, podrán tercerizar todas las actividades que no comprendan el proceso productivo de la misma. La Compañía realiza la contratación de estos servicios complementarios tales como de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería, mantenimiento, limpieza y otras actividades de apoyo a través de las cinco empresas intermediarias. Debido a que la actividad de la Compañía no es la prestación de un servicio, sino la fabricación y producción de bienes, el mencionado Reglamento obligaría a contratar personal en forma directa, sin la intermediación de las cinco empresas, en razón de que ésta disposición sólo hace excepción a las instituciones del Estado, actividades agrícolas y actividades productivas que estén sujetas a una o varias cosechas anuales. Actualmente la Compañía no ha realizado la consulta al Ministerio de Trabajo y Empleo, para que determine de manera vinculante que actividades son susceptibles de tercerización de servicios complementarios.

A la fecha de emisión de este informe (mayo 23 del 2008), la Compañía no mantiene contratos suscrito con ninguna compañía intermediaria para la prestación de servicio de personal.

16. COMPROMISOS**Fideicomiso Mercantil**

En noviembre 8 del 2005, Tecopesca C.A. en conjunto con Empacadora Bilbo S.A. - Bilbosa constituyeron el Fideicomiso Mercantil Tecopesca - IIG Capital, como parte de un convenio estratégico de negocios y operaciones. En este Fideicomiso intervienen Tecopesca C.A. y Empacadora Bilbo S.A. - Bilbosa como "constituyentes", el Sr. Ricardo Herrera Miranda y Sra. Sandra Andrade Vélez como "fiadores solidarios" y la Compañía Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos - AFFB S.A. como la "administradora o fiduciaria".

El objeto de este Fideicomiso es el de únicamente servir de garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones que la Compañía y los fiadores solidarios adquieran y mantengan con la Compañía norteamericana IIG Capital LLC. AS Agent, quien actúa como "beneficiario principal".

Para la constitución del presente Fideicomiso Mercantil y como patrimonio autónomo inicial, Tecopesca C.A. y Empacadora Bilbo S.A. - Bilbosa entregaron mercaderías (materias primas), en forma independiente y valoradas en US\$. 2,434 (Tecopesca C.A. US\$. 1,120 y Empacadora Bilbo S.A. - Bilbosa US\$. 1,314) y de acuerdo a cláusulas del contrato, la parte constituyente se obliga a entregar todas las mercaderías que posee actualmente y que se adquirirán en el futuro con sus propios fondos, con el fin de incrementar el patrimonio del Fideicomiso. Estas mercaderías estarán bajo custodia y resguardo de la Compañía Cotecna Inspection Services S.A., persona jurídica designada por la beneficiaria del Fideicomiso para que se responsabilice por tales mercaderías ante la fiduciaria y terceros.

La parte fiduciaria se obliga a ejercer todas las acciones, derechos y obligaciones inherentes a la calidad de representante legal del Fideicomiso Mercantil, recibir de la parte constituyente las instrucciones por escrito detallando el almacenamiento, custodia y manejo del inventario de la mercadería y su descripción, recibir póliza de seguro contra todo riesgo de la parte constituyente o de la beneficiaria a favor del Fideicomiso, entregar a la beneficiaria el precio del producto de la venta de los bienes en pago parcial o total de los créditos, dentro de los 2 días hábiles siguientes a la fecha de recepción del precio, transferir a la constituyente según corresponda los excedentes, en caso de haberlos, luego de haberse satisfecho en su totalidad los honorarios de la Fiduciaria, realizar inspecciones periódicas o los bienes fideicomitados, renovar o revocar la custodia y tenencia de las mercaderías.

17. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, incluyen reclasificación de sobregiro bancario por US\$. 41,559 (nota 7), y US\$. 876 correspondientes a valores deudores presentados en cuentas de pasivos.

18. EVENTO SUBSECUENTE

A través de la realización de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía celebrada el 16 de enero del 2008, se resolvió en forma conjunta con el Representante Legal de la Compañía Técnica y Comercio de la Pesca C.A. - TECOPESCA, la constitución de una Compañía denominada TECOBIL S.A., la misma que tendrá como objetivo desarrollar actividades de mercadeo de los productos tanto de Empacadora Bilbo S.A. - BILBOSA y de Técnica y Comercio de la Pesca C.A. - TECOPESCA. Esta nueva Compañía tendrá como domicilio la ciudad de Manta aunque sus operaciones se iniciarán a través de una sucursal en el D.M. de Quito y la participación accionarial será compartida en 50% para ambas compañías.
