

34175

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



31 JUL. 2009



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 5
Balances generales	6
Estados de resultados	7
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	8
Estado de flujos de efectivo	9 - 10
Notas a los estados financieros	11 - 24

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
-



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA:

Introducción:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA** al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados y de evolución del patrimonio de los accionistas por los años terminados en esas fechas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, nota 2, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

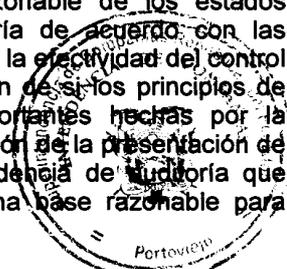
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

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 basadas en nuestras auditorías. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4 correspondiente al año 2007, párrafo 5 perteneciente a los años 2008 y 2007 y párrafo 6 correspondiente al año 2008, efectuamos nuestras auditorías 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 la Junta de Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

Página No. 2

Salvedades:

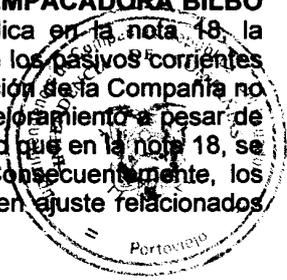
4. Debido a que fuimos contratados como auditores externos de la Compañía en abril del 2008, no fue posible observar los inventarios físicos al 31 de diciembre del 2007, los mismos que se encontraban valorizados en US\$. 755,290, nota 4. En razón de lo expuesto precedentemente, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de inventarios incluido al 31 de diciembre del 2007 y de los 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. Durante el año 2008, la Compañía efectuó una validación en base a un informe preparado por un perito valuador, estableciéndose al final de dicho trabajo diferencia de US\$. 136,506 netos sobre los saldos iniciales del año 2006. 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.
6. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene como parte de sus obligaciones financieras a corto plazo, nota 7, saldos de financiamientos recibidos para cancelaciones de operaciones de negocios de dos instituciones financieras del exterior, las cuales no se encuentran registradas en el Banco Central del Ecuador. Consecuentemente, no fue posible asegurarnos de la eventual existencia de otras transacciones y revelaciones que podrían existir sobre los estados financieros adjuntos a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
7. Los estados financieros del año 2007 adjuntos no incluyeron cifras comparativas con el año 2006, nota 2. La revelación de la información financiera comparativa es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Opinión:

8. En nuestra opinión, debido a los efectos de aquellos ajustes si existieran que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en el párrafo 4 correspondiente al año 2007, párrafo 5 perteneciente a los años 2008 y 2007, y párrafo 6 correspondiente al año 2008 y excepto por lo expresado en el párrafo 7 correspondiente al año 2007, 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio por los años terminados en esas fechas y los flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2008, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis:

9. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que **EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**, continuará como empresa en marcha. Como se indica en la nota 18, la Compañía presenta pérdida en relación a años anteriores y aumento de los pasivos corrientes en relación a los activos corrientes al cierre del año 2008. La Administración de la Compañía no tiene razones para creer que no pueda continuar con un proceso de mejoramiento a pesar de las pérdidas contables y la deficiencia neta en el capital de trabajo, por lo que en la nota 18, se describen los planes que se implementarán a partir del año 2009. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos y mencionados en el párrafo 1, no incluyen ajuste relacionados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA
Página No. 3

con la recuperación y clasificación de los montos registrados de activos o los montos registrados y clasificación de los pasivos que podrían resultar de la situación antes mencionada.

10. Como se revela más ampliamente en la nota 14, la Compañía mantiene transacciones importantes con partes relacionadas.

SX.
Mreemores Cía Ltda.
MREMOORES CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 676

Mayo 6 del 2009
Manta - Ecuador

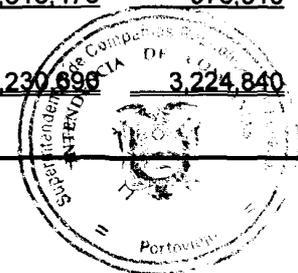
[Handwritten Signature]
CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Caja y bancos	36,086	10,760
3	Cuentas por cobrar, neto	600,804	581,115
4	Inventarios	657,835	755,290
	Gastos pagados por anticipado	<u>16,132</u>	<u>58,282</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>1,310,857</u>	<u>1,405,447</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Propiedades, planta y equipos, neto	3,196,664	1,343,721
6	Cuentas por cobrar a largo plazo	589,938	443,798
	Cargos diferidos y otros activos	<u>133,231</u>	<u>31,874</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>5,230,690</u>	<u>3,224,840</u>
	<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
	Sobregiro bancario, contable	8,240	41,559
7	Obligaciones financieras	2,808,327	1,401,049
8	Cuentas por pagar	708,271	403,843
9	Gastos acumulados por pagar	<u>92,374</u>	<u>148,194</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>3,617,212</u>	<u>1,994,645</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
10	Obligaciones financieras a largo plazo	<u>0</u>	<u>253,885</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>3,617,212</u>	<u>2,248,530</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
11	Capital social	923,720	923,720
1	Reserva legal	25,851	7,808
	Reserva por valuación	2,076,106	0
	Déficit acumulado (utilidades retenidas)	<u>(1,412,199)</u>	<u>44,782</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>1,613,478</u>	<u>976,310</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>5,230,690</u>	<u>3,224,840</u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
12	6,470,209	6,469,936
12	(6,214,229)	(5,307,218)
VENTAS, NETAS		
(-) COSTO DE VENTAS		
UTILIDAD BRUTA	<u>255,980</u>	<u>1,162,718</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
Gastos de administración	683,706	398,254
Gastos de ventas	<u>447,320</u>	<u>261,912</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	<u>1,131,026</u>	<u>660,166</u>
(PERDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL	<u>(875,046)</u>	<u>502,552</u>
<u>OTROS (EGRESOS) INGRESOS:</u>		
Gastos financieros	(230,200)	(240,361)
Otros ingresos	29,325	2,923
Otros gastos	<u>(911)</u>	<u>(25,756)</u>
TOTAL, NETO	<u>(201,786)</u>	<u>(263,194)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1,076,832)</u>	<u>239,358</u>
13	0	(34,203)
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1,076,832)</u>	<u>205,155</u>
13	0	(48,455)
25% IMPUESTO A LA RENTA		
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(1,076,832)</u>	<u>156,700</u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>(Déficit acumulado) Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	923,720	7,808	0	(111,918)	819,610
Utilidad del ejercicio				156,700	156,700
Saldos al 31 de diciembre del 2007	923,720	7,808	0	44,782	976,310
Pérdida del ejercicio				(1,076,832)	(1,076,832)
Revaluación neta de activos fijos, nota 5			2,076,106		2,076,106
Ajustes de años anteriores, nota 11				(362,106)	(362,106)
Apropiación		18,043		(18,043)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>923,720</u>	<u>25,851</u>	<u>2,076,106</u>	<u>(1,412,199)</u>	<u>1,613,478</u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en Dólares)****FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	6,467,199
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,428,231)
Intereses pagados	(230,200)
Otros (egresos) ingresos	<u>29,325</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	<u>(1,161,907)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Adquisición de activos fijos	<u>(80,385)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(80,385)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamos recibidos, neto	643,907
Préstamos a largo plazo	<u>623,711</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>1,267,618</u>
Aumento neto del efectivo	25,326
Efectivo neto al inicio del período	<u>10,760</u>
Efectivo al final del período	<u><u>36,086</u></u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 (Expresados en Dólares)**

PERDIDA DEL EJERCICIO	(1,076,832)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciaciones y amortizaciones	189,323
Provisión cuentas incobrables	2,377
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por cobrar, neto	(3,010)
Inventarios	97,455
Gastos pagados por anticipados	(319,956)
Cargos diferidos	(101,357)
Cuentas por pagar a largo plazo	(146,140)
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por pagar	252,053
Gastos acumulados por pagar	(55,820)
Total ajuste	(85,075)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,161,907)

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y ENTORNO ECONOMICO**

EMPACADORA BILBO S.A. BILBOSA.- Fue constituida en Manta - Ecuador en diciembre 30 de 1993 e inscrita en el Registro Mercantil en enero 12 de 1994. Su actividad principal es la industrialización de especies bioacuáticas, agrícolas, pecuarias y frutícolas, para su comercialización, distribución y venta en el mercado nacional e internacional. Las oficinas y planta industrial están ubicadas en el Km. 7½ de la vía Manta - Montecristi. La Compañía tiene asignado el Registro Único de Contribuyentes No. 1390141692001 por parte del SRI.

La planta industrial de la Compañía, dispone de los centros de recepción, clasificación, empaque, control de calidad y almacenamiento. Entre los principales productos de elaboración están: atún, camarón, calamar y melva entera congelada. Y entre los productos de valor agregado están: camarones apanados, steaks de atún, estrellas de calamar, lomos de atún precocidos empacados al vacío, filetes y porciones de dorado congelado, , y subproductos. En el año 2008, sus principales mercados fueron: Estados Unidos, España y Argentina (en el año 2007 fueron: España, Argentina, Estados Unidos, Chile y Canadá). Las exportaciones al 31 de diciembre del 2008 alcanzaron el 1.021.977 kilos (en el año 2007 alcanzaron los 742.041 kilos).

Durante el año 2008, la Junta General de Accionistas decidió concentrar sus operaciones en la producción de camarón y atún, resultando en un mejoramiento de las exportaciones que representaron el 96% de los ingresos totales (en el año 2007 fue el 47%), en tanto que las ventas nacionales representaron el 4.9% (en el año 2007 fue el 11.85%) y el servicio de maquila realizado a Técnica y Comercio de la Pesca C.A. - Tecopesca. (una compañía relacionada) el 1.58% (en el 2007 fue el 41.47%), nota 14.

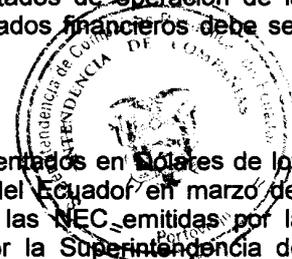
Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

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.



2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las NEC en un número 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. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008. En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

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

Presentación de estados financieros comparativos.- La Compañía no presenta como parte de los estados financieros del año 2008, el estado de flujos de efectivo del año 2007, conforme lo requieren las NEC, en razón de que en el año 2006, no fue posible restablecer las reclasificaciones incorporadas a los estados financieros efectuadas por parte del auditor externo predecesor.

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 con base a lo establecido en las disposiciones legales vigentes.

Inventarios.- Están registrados al costo que no excede al valor neto realizable. El costo es determinado bajo el método del costo promedio.

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

Las tasas de depreciación anual de las propiedades, planta y equipos 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 propiedades, planta y equipos, así como desembolsos para adquirir certificados de aportación a la CORPEI, para investigación de nuevo programa contable y por 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 a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva por valuación.- Se origina por el ajuste a valor de mercado realizado al terreno, edificio e instalaciones. De conformidad con lo establecido en la Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 146 de agosto 22 del

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

2000, el saldo acreedor de la reserva por valuación podrá compensarse con las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y el excedente puede ser capitalizado, nota 5.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce ingresos cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios.

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

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía realiza provisión y paga a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional.

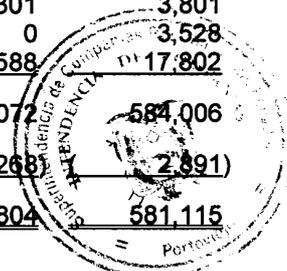
Provisión para impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. El impuesto es cargado en los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Durante el año 2008, la Compañía obtuvo pérdidas en el ejercicio, y en el año 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25%, en, nota 13.

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 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Clientes	341,970	347,049
Impuestos	113,924	117,550
Anticipo a proveedores	49,296	30,240
Compañías relacionadas:		
Técnica y Comercio de la Pesca C.A. - Tecopesca	23,152	25,561
Manabita de Comercio S.A. Mancorsacom	7,807	32,644
Pescados y Mariscos de Manta "Pescamaris S.A."	3,917	3,896
Comercializadora Directa de Consumos Masivos Tecobil S.A.	12,157	0
Just in Time CL.	1,025	1,025
Biomix S.A.	550	550
Solopesca S.A.	385	360
Otras	3,301	3,801
Balso S.A.	0	3,528
Otras	48,588	17,802
Subtotal	606,072	584,006
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5,268)	(2,891)
Total	<u>600,804</u>	<u>581,115</u>



3. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Clientes: Representan facturas por ventas efectuadas a clientes, que no generan intereses y tienen vencimiento entre 30 a 60 días plazo.

Anticipos a proveedores: Representan pagos efectuados para compras de bienes y servicios, los cuales no originaron intereses por US\$. 49,296 en el año 2008 y por US\$. 30,240 en el año 2007.

Impuestos: Representan retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones.

Compañías relacionadas: Representan principalmente servicios prestados que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	431,855	585,914
Suministros y materiales	117,781	110,072
Productos semi-elaborados	49,525	0
Materia prima	25,986	57,169
Otros	<u>32,688</u>	<u>2,135</u>
Total	<u>657,835</u>	<u>755,290</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/08</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Avalúos</u>	<u>Ajustes</u> <u>reclasif.</u> <u>ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>
 (Dólares)				
Terreno	128,321	0	449,664	(114,225)	463,760
Importaciones en tránsito	60,342	76,391	0	(74,642)	62,091
Obra civil	18,331	18,868	0	(667)	36,532
Edificio planta	632,727	17,249	3,173,564	0	3,823,540
Dispensario médico	14,669	0	0	(14,669)	0
Maquinaria y equipos	1,068,998	26,883	1,457,565	(7,248)	2,546,198
Muebles y enseres	64,807	55,655	0	(1,568)	118,894
Equipos de oficina	48,947	1,568	948	(31,231)	20,232
Equipos de comunicación	0	34,794	0	(34,794)	0
Programas de computación	124,881	3,845	0	0	128,726
Equipos de laboratorio	51,393	0	0	(51,393)	0
Equipos de oficina y seguridad	0	38,127	0	(3,333)	34,794
Equipos de procesamiento	0	230	0	(230)	0
Vehículos	<u>0</u>	<u>56,286</u>	<u>0</u>	<u>(56,286)</u>	<u>26,550</u>
Subtotal costo	2,213,416	329,896	5,081,741	(363,736)	7,261,317
Depreciación acumulada	<u>(869,695)</u>	<u>(191,048)</u>	<u>(3,005,635)</u>	<u>(17,225)</u>	<u>(4,064,653)</u>
Total	<u>1,343,721</u>	<u>138,848</u>	<u>2,076,106</u>	<u>(362,041)</u>	<u>3,196,664</u>

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

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u> <u>reclasif.</u> <u>ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
 (Dólares)			
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
Utencilios 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	<u>0</u>	<u>2,130</u>	<u>(2,130)</u>	<u>0</u>
Subtotal costo	1,915,586	311,560	(13,730)	2,213,416
Menos: Depreciación	<u>(703,182)</u>	<u>(159,930)</u>	<u>(6,583)</u>	<u>(869,695)</u>
Total	<u>1,212,404</u>	<u>151,630</u>	<u>(20,313)</u>	<u>1,343,721</u>

Reavalúo de activos fijos, neto: En octubre del 2008, fue realizada la inspección y avalúos de los terrenos, edificios y maquinarias, el que fue efectuado por un perito valuador independiente, considerando el costo de reposición y depreciación de acuerdo con su vetustez y estado de conservación. Los avalúos antes mencionados ascendieron a US\$. 5,081,741 y el efecto incorporado como parte de la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas fue de US\$. 2,076,106. Como parte del trabajo realizado, la Compañía hasta la fecha de emisión de este informe no dispone de una Declaración Jurada de fecha diciembre 17 del 2008, requerida por la Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañía.

Venta de terreno: En septiembre 9 del 2008, mediante contrato de compraventa suscrito ante la Notaría Vigésimo Quinta del cantón Quito, fue realizada la venta de terreno de 700 metros cuadrados a COMERCIALIZADORA DIRECTA DE CONSUMOS MASIVOS TECOBIL S.A. (una compañía relacionada) por US\$. 114,225, el mismo que está ubicado en el D.M. de Quito y que fue adquirido en el año 2007 entre la Compañía y una compañía relacionada (Técnica y Comercio de la Pesca - C.A. Tecopesca) en US\$. 112,425, importe financiado mediante préstamo recibido de Silphen Corp., los fondos que se originaron por la venta de terreno fue utilizado para cancelación de obligaciones bancarias a Silphen Corp., nota 7.

Garantía: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía garantiza obligaciones financieras a corto y largo plazo, notas 7 y 10, con prendas industriales sobre maquinarias y equipos, así como con hipotecas abiertas sobre bienes inmuebles.

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:



6. **CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Pino Investment Inc.	443,737	313,877
Sr. Rigoberto Herrera	96,212	96,212
Otras	<u>49,989</u>	<u>33,709</u>
Total	<u><u>589,938</u></u>	<u><u>443,798</u></u>

Pino Investment Inc.: Representan desembolsos efectuados por la Compañía desde el año 2004, en base a Contrato de Cesión de Acciones suscrito en septiembre 4 del 2003 entre PINO INVESTMENT INC. (Cedente) y PESCADOS Y MARISCOS DE MANTA "PESCAMARIS" S.A. (Cesionario). En esta transacción, la Compañía se constituyó en "Garante Hipotecario y Deudor Solidario", pactándose un valor de venta de las acciones en US\$. 1,418,606, pagaderos con US\$. 120,000 de contado a la firma del contrato y cuotas fijas de US\$. 129,861 canceladas desde el año 2004 hasta el año 2013.

Hasta la fecha de emisión de este informe (mayo 6 del 2009), la Compañía no ha recibido pagos de parte de PESCADOS Y MARISCOS DE MANTA "PESCAMARIS" S.A.; sin embargo, el actual accionista mayoritario el Sr. Ricardo Herrera Miranda, nota 20, mediante comunicación de fecha enero 30 del 2009, decidió que el saldo de US\$. 443,737 y los futuros pagos sean cargados a su cuenta.

7. **OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Internacional S.A.</u>		
Préstamos sobre firmas para capital de trabajo que devengan entre el 8.95% al 9.5% de interés anual con vencimientos en enero, marzo, mayo y noviembre del 2009 (en el año 2007 el 10% de interés anual con vencimientos en enero, febrero, marzo, abril y noviembre del 2008, que incluye préstamo por US\$. 116,941 para adquisición de maquinaria).	897,889	791,577
<u>Técnica y Comercio de la Pesca C.A. (Tecopesca)</u>		
Saldo de préstamos para cancelar deuda contraída con el Banco Internacional S.A. y para capital de trabajo, que no devengan intereses y no tiene fecha específica de vencimiento, garantizados con cheques de la Compañía.	623,711	0
<u>Silphen Corp. S.A. (constituida en la República Oriental del Uruguay)</u>		
Saldos de préstamos recibidos para financiamiento de la producción, estos préstamos no devengan intereses y no tienen fecha de vencimiento (en el año 2007 préstamos sobre firmas, los cuales generan el 10% de interés anual con vencimiento en el 2008, para financiar compra de terreno), nota 5.	<u>200,808</u>	<u>114,675</u>
Pasan:	1,722,100	966,252



7. **OBLIGACIONES FINANCIERAS** (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	1,722,100	906,252
<u>RTS International Inc. (EUA)</u> Corresponde a anticipos sobre ventas de o cesión de derecho de facturas de clientes, con tasa Libor más el 9.5% de intereses u honorarios y con vencimiento en 90 días, nota 17.	184,277	0
<u>IIG - Capital LLC AS Agent. (EUA)</u> Saldo de préstamos recibidos para financiamiento de capital de trabajo con tasa Libor más el 6%, más 3.60% de comisión anual y con vencimiento en el año 2009 (en el año 2007, préstamos para capital con vencimiento durante el año 2008), nota 17.	<u>101,950</u>	<u>21,797</u>
Subtotal	2,008,327	928,049
Más:		
Vencimiento corriente de obligaciones financieras a largo plazo, nota 10: Banco Santander (España)	<u>800,000</u>	<u>473,000</u>
Total	<u><u>2,808,327</u></u>	<u><u>1,401,049</u></u>

Banco Internacional.- Estas obligaciones financieras están garantizadas con prendas industriales sobre maquinarias y equipos, así como con hipotecas abiertas sobre bienes inmuebles, nota 5.

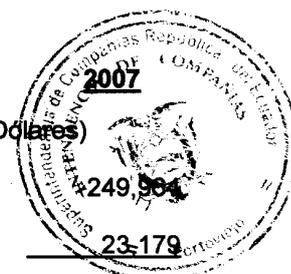
Técnica y Comercio de la Pesca C.A. - Tecopesca.- Al 31 de diciembre del 2008, representan saldos de préstamos recibidos, los mismos que no devengan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento. Hasta la fecha de emisión de este informe la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de documentar los préstamos recibidos.

Silphen Corp. S.A. y RTS International Inc.- Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta como parte de sus obligaciones financieras movimientos bancarios que fueron recibidos para cancelaciones de operaciones de negocios y provenientes de dos instituciones financieras del exterior, las cuales no se encuentran registradas en el Banco Central del Ecuador y cuyos montos ascienden a US\$. 416,500 y US\$. 2,155,354, respectivamente.

8. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Proveedores	315,075	249,904
Compañías relacionadas: Técnica y Comercio de la Pesca C.A. - Tecopesca	<u>150,694</u>	<u>23,179</u>
Pasan:	465,769	273,143



8. **CUENTAS POR PAGAR (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	465,769	273,143
Comercializadora Directa de Consumos Masivos Tecobil S.A.	10,396	0
Manabita de Comercio S.A. Mancorsacom	0	11,700
Otras	0	4,464
Comisiones	72,952	15,520
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	50,775	10,128
Impuestos (incluye US\$. 48,455 de impuesto a la renta en el año 2007, nota 13)	40,355	61,467
Obligaciones al personal	36,544	0
Anticipos por liquidar	18,603	10,312
Otras	<u>12,877</u>	<u>17,109</u>
Total	<u>708,271</u>	<u>403,843</u>

Proveedores: Representan adquisiciones de bienes y servicios, que no generan intereses y vencen en 30 días plazo.

Compañías relacionadas: Corresponden a bienes y servicios recibidos, utilizadas para producción.

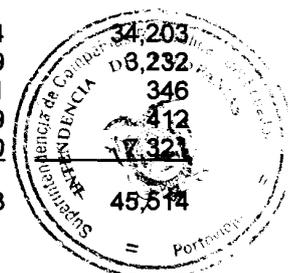
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social: Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha cancelado a la mencionada institución, los aportes correspondientes a los meses de octubre a diciembre del 2008. Durante el mes de mayo del 2009, la Compañía realizó un convenio de pago con el cual se obtuvo un plan de cancelación de tres dividendos correspondientes a los meses de octubre a diciembre del 2008 y de enero y febrero del 2009. Los montos por US\$. 55,598 y por US\$. 21,606 incluyen intereses y corresponden a los años 2008 y 2009, respectivamente. Los aportes correspondientes al mes de octubre del 2008 fueron cancelados en febrero del 2009.

Impuestos: Al 31 de diciembre del 2008, representan retenciones en la fuente por pagar (en el año 2007, incluye además del impuesto a la renta, retenciones en la fuente por pagar por US\$. 13,012). En adición, la declaración de impuesto al valor agregado del mes de septiembre del 2008, hasta el cierre de los estados financieros, no había sido cancelada al Organismo de Control Tributario (SRI).

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Participación trabajadores, nota 13	16,034	34,203
Vacaciones	14,919	18,232
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	13,401	346
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	12,359	412
Fondo de reserva	<u>11,690</u>	<u>17,321</u>
Pasan:	68,403	45,514



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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	68,403	45,514
Más: Intereses acumulados	<u>23,971</u>	<u>102,680</u>
Total	<u>92,374</u>	<u>148,194</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no ha cancelado el total de la participación de trabajadores correspondiente al año 2007.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	45,514	4,080
Más: Provisiones	110,267	54,362
Menos: Pagos	(87,378)	(12,928)
Total	<u>68,403</u>	<u>45,514</u>

10. **OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

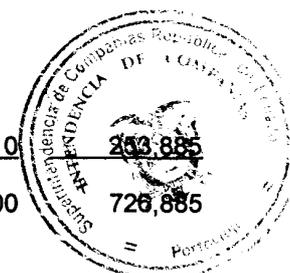
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Santander (España)</u>		
Están conformados por la renovación de préstamos concedidos en el año 2007 por US\$. 473,000 y préstamo concedido en enero del 2008 por US\$. 327,000 que fueron utilizados para cancelar obligaciones con Silphen Copr.; con tasa de interés del 2.22% pagaderos trimestralmente y vencimiento el 30 de marzo del 2009 (en el año 2007 con tasas de interés del 5.09%, pagaderos mensualmente con vencimientos finales en diciembre 22 del 2008).	800,000	473,000

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

Saldo de préstamos para capital de trabajo que generan el 7% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento en enero del 2010. Estos préstamos están garantizados con documentos firmados por el principal accionista de la Compañía.

Pasan:

0	800,000
---	---------



800,000	726,885
---------	---------

10. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	800,000	726,885
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo: Banco Santander (España), nota 7	(800,000)	(473,000)
Total	<u>0</u>	<u>253,885</u>

Banco Santander (España).- El préstamo que la Compañía recibió en enero del 2008 por US\$. 327,000 fue utilizado para cancelar las deudas contraídas con la compañía Silphen Corp. (en el año 2007 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. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está integrado por 923.720 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una de propiedad de INVERSORA NUNDEL S.A. y del Sr. 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, nota 20.

Ajustes de años anteriores.- Mediante Acta de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de diciembre del 2008, se autorizó registrar contra resultados de años anteriores US\$. 362,106, correspondientes a pérdidas de inventarios (materiales e insumos) que provienen de periodos fiscales anteriores.

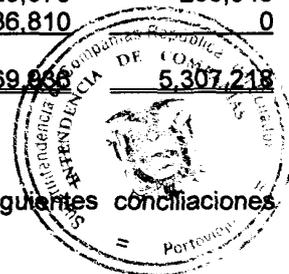
12. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2008 y 2007, un detalle de ventas y costo de ventas fue el siguiente:

 <u>2008</u> <u>2007</u>	
	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>
	(Dólares)			
Exportaciones	6,154,140	6,065,852	3,024,508	2,836,092
Servicios de maquila	102,137	81,828	2,678,648	2,211,178
Venta de materias primas	177,530	53,335	729,970	259,948
Otros	<u>36,402</u>	<u>13,214</u>	<u>36,810</u>	<u>0</u>
Total	<u>6,470,209</u>	<u>6,214,229</u>	<u>6,469,936</u>	<u>5,307,218</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía preparó las siguientes conciliaciones tributarias:



13. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
(Pérdida) Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(1,076,832)	239,358
<u>Más:</u> Gastos no deducibles	382,288	53,271
<u>Menos:</u> Ingresos exentos	(29,325)	0
<u>Menos</u> Amortización de pérdidas de años anteriores	0	64,606
<u>Menos:</u> 15% de participación de trabajadores	0	34,203
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>(723,869)</u>	<u>193,820</u>
25% de impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>48,455</u>

Al 31 de diciembre del 2008, 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 2005 al 2008.

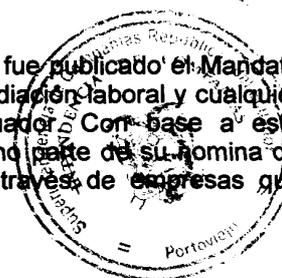
En agosto 8 del 2008, la Compañía procedió a presentar ante el SRI una declaración sustitutiva del impuesto a la renta año 2007, en razón que existieron partidas de gastos declaradas en forma no apropiada, originando que la base de cálculo para el impuesto a la renta presente incremento por US\$. 125,950, representando aumento de US\$. 16,967 en el cálculo del mencionado impuesto.

14. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante el año 2008, la Compañía mantuvo operaciones de negocios con **TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. - TECOPESCA** por US\$. 102,137 originados en la prestación de servicios de maquila que representa el 1.58% de las ventas totales (en el año 2007 fue de US\$. 2,678,648 por prestación de servicios de maquila que representa el 41.47% de las ventas totales).

15. **SITUACION LABORAL**

En el Suplemento del Registro Oficial No. 330 de mayo 6 del 2008, fue publicado el Mandato Constituyente No. 8 que eliminó y prohibió la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en el Ecuador. Con base a este antecedente, la Compañía a partir de mayo 1 del 2008 registró como parte de su nómina de personal a 349 trabajadores que se encontraban tercerizados a través de empresas que prestaban este servicio.



16. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha iniciado a través de sus asesores legales externos un proceso de indagación en la Fiscalía de la ciudad de Manta (No. 481-2008), por la pérdida de inventarios por US\$. 30,000, sobre el cual podría existir presentarse perjuicios en contra de la Compañía.

17. COMPROMISOS

- **RTS International Inc.**- En enero 17 del 2008, la Compañía suscribió Convenio de Cesión de Derecho con RTS International Inc. con domicilio en EUA (una compañía de factoraje), con el objeto de vender o ceder los derechos de las facturas emitidas a clientes. Esta negociación genera un interés calculado sobre la tasa Libor más el 9.5% de intereses u honorarios, con vencimiento en 90 días.
- **Fideicomiso Mercantil.**- En noviembre 8 del 2005, TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA 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 TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA. 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 MERCANTIL 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, TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA y EMPACADORA BILBO S.A. - BILBOSA entregaron mercaderías (materias primas), en forma independiente y valoradas en US\$. 2,434 (TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA. 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 mercaderías 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.

Al 31 de diciembre del 2008, se ha entregado al FIDEICOMISO TECOPESCA-IIG CAPITAL LLC AS. AGENT por US\$. 138,472, siendo el capital aportado por con TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA de US\$. 10,357,289 a la fecha antes mencionada.

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 de los bienes fideicomitados, renovar o revocar la custodia y tenencia de las mercaderías.



17. COMPROMISOS (Continuación)

A partir del año 2008, la negociación de crédito con el IIG-CAPITAL LLC. AS. AGENT fueron efectuados en forma directa TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPECA, consecuentemente la Compañía recibió préstamos durante el presente año de TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPECA por US\$. 387,042 y se realizaron pagos por US\$. 212,055.

- **Pino Investment Inc.**.- Como complemento de lo mencionado en la nota 6, en septiembre 3 del 2003 la Compañía entregó en garantía por la venta de las acciones, cuatro inmuebles de su propiedad, adicionalmente PESCADOS Y MARISCOS DE MANTA "PESCAMARIS" S.A. entregó garantía bancaria por US\$. 259,721 correspondientes a dos cuotas del convenio.

18. OPERACIONES

Al cierre de los presentes estados financieros del año 2008, se presentaron ciertos factores tales como: el alto nivel de endeudamiento, déficit de capital de trabajo, restricción en el mercado externo (disminución de la demanda del producto) y la crisis financiera mundial, que tuvieron impacto en las operaciones de la Compañía que originaron que se genere al cierre del ejercicio económico pérdida contable de US\$. 1,076,832.

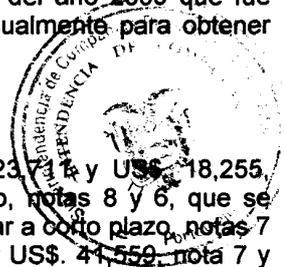
Los planes de acción que la Administración de la Compañía ejecutará para mitigar el antes mencionado resultado contable y obtener resultados favorables durante el año 2009, son los siguientes:

- Presentar "plan de pagos y renovación de operaciones" al Banco Internacional S.A. con un plazo máximo de un año, esto es hasta el 2010. De esta forma, obtendremos nuevos financiamiento de prebarque y postbarque que ayude a mejorar los niveles de capital de trabajo.
- Diversificar el portafolio de productos, desconcentrándolos del camarón y aperturándose mercado para el atún, calamar, miramelindo, entre otros productos, lo que coadyuvaría sostener la operación de la Compañía.
- Mantener un control presupuestario, logrando alcanzar ingresos por ventas de hasta 14 contenedores por mes, distribuidos en 10 contenedores de atún (mercado de España) y 4 contenedores de camarón en "valor agregado" (mercado de Argentina, Estados Unidos, Chile, España y Brasil). Los niveles de ventas alcanzarían US\$. 16 millones distribuidos en 70% atún y 30% camarón y otros.
- Aplicar "política de austeridad" en los gastos fijos, costos e inversiones en inventario (no acopio), logrando optimizar los recursos y distribuirlos equitativamente, disminuyendo un impacto financiero.

Todos estos planes de acción, forman parte del presupuesto general del año 2009 que fue aprobado por el Directorio y estas alternativas serán evaluadas mensualmente para obtener resultados positivos con niveles de rentabilidad mayores al 10%.

19. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2008, incluyen reclasificaciones por US\$. 623,718 y US\$. 48,255, provenientes de cuentas por pagar y cuenta por cobrar a largo plazo, notas 8 y 6, que se reclasificaron a obligaciones por pagar a corto plazo y cuentas por cobrar a corto plazo, notas 7 y 3. En el año 2007, incluyen reclasificación de sobregiro bancario por US\$. 41,559, nota 7 y US\$. 876 correspondientes a valores deudores presentados en cuentas de pasivos.



20. EVENTO SUBSECUENTE

Hasta el 31 de diciembre del 2008, la propietaria de 923.719 acciones (99%) fue INVERSORA NUNDEL S.A. de nacionalidad uruguaya, quien el 5 de enero del 2009, procedió a transferir a favor del Ab. Ricardo Herrera Miranda el referido número de acciones. La antes mencionada transacción fue informada a la Superintendencia de Compañías el mismo 5 de enero del 2009. La cesión de acciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (mayo 6 del 2009), se encuentran en proceso de legalización, cuyo trámite está a cargo del asesor legal de la Compañía.

