

EUROFISH S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Eurofish S. A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Eurofish S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Eurofish S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Guayaquil, Abril 25, 2011



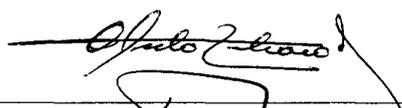
Ernesto Graber
Socio
Registro # 10631

EUROFISH S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2010</u> (en U.S. dólares) | <u>2009</u> (en U.S. dólares) |
|--------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y equivalentes de efectivo | 3 | 1,930,111 | 488,640 |
| Cuentas por cobrar | 4,14 | 9,401,212 | 9,950,151 |
| Inventarios | 5 | 9,611,169 | 9,049,971 |
| Gastos anticipados y otros impuestos | | <u>200,007</u> | <u>121,842</u> |
| Total activos corrientes | | <u>21,142,499</u> | <u>19,610,604</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | | | |
| | 6, 11 | | |
| Terreno y edificio | | 2,924,928 | 2,694,300 |
| Maquinarias y equipos | | 9,965,394 | 9,801,005 |
| Instalaciones | | 1,485,073 | 1,153,848 |
| Muebles y enseres | | 96,287 | 91,307 |
| Vehículos | | 503,945 | 527,144 |
| Equipos de computación | | 252,863 | 232,999 |
| Obras en curso | | <u>94,761</u> | <u>77,816</u> |
| Total | | 15,323,251 | 14,578,419 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(8,181,413)</u> | <u>(7,353,393)</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>7,141,838</u> | <u>7,225,026</u> |
| OTROS ACTIVOS | 7 | <u>329,425</u> | <u>374,502</u> |
| TOTAL | | <u>28,613,762</u> | <u>27,210,132</u> |

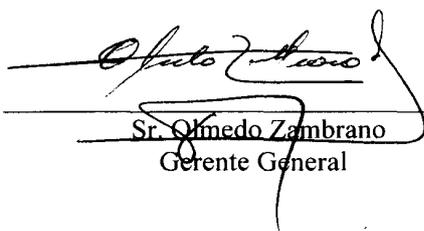
Ver notas a los estados financieros

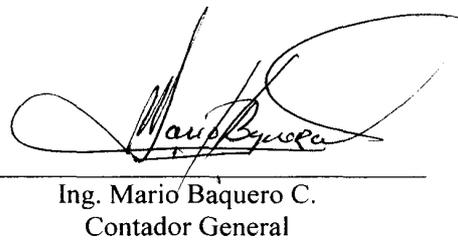

Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General


Ing. Mario Baquero C.
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|
| | | (en U.S. dólares) | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones bancarias | 8 | 9,250,000 | 7,400,000 |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 12 | 1,460,142 | 2,585,492 |
| Cuentas por pagar | 9, 14 | 7,213,568 | 8,218,895 |
| Participación a trabajadores | 10 | 816,798 | 434,468 |
| Impuesto a la renta | 11 | 208,256 | 339,960 |
| Gastos acumulados | | <u>136,247</u> | <u>139,771</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>19,085,011</u> | <u>19,118,586</u> |
| | | | |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 12 | <u>765,998</u> | <u>1,986,432</u> |
| | | | |
| PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO | | <u>142,774</u> | |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 13 | 4,667,000 | 3,967,000 |
| Reserva legal | | 420,696 | 485,611 |
| Utilidades retenidas | | <u>3,532,283</u> | <u>1,652,503</u> |
| Total patrimonio | | <u>8,619,979</u> | <u>6,105,114</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>28,613,762</u> | <u>27,210,132</u> |


Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General


Ing. Mario Baquero C.
Contador General

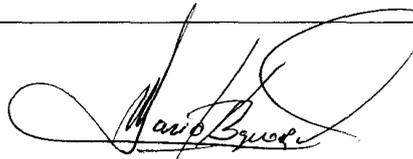
EUROFISH S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| | <u>Notas</u> | <u>2010</u> <u>(en U.S. dólares)</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------|-------------------|
| VENTAS: | | | |
| Exportaciones | 15 | 66,171,005 | 50,834,490 |
| Locales | | <u>7,200,075</u> | <u>7,839,199</u> |
| Total | | 73,371,080 | 58,673,689 |
| | | | |
| COSTO DE VENTAS | 14 | <u>63,771,383</u> | <u>52,011,314</u> |
| | | | |
| MARGEN BRUTO | | <u>9,599,697</u> | <u>6,662,375</u> |
| | | | |
| GASTOS OPERACIONALES: | | | |
| Ventas y administrativos | | 3,045,280 | 2,794,076 |
| Depreciación | | <u>53,454</u> | <u>61,129</u> |
| Total | | <u>3,098,734</u> | <u>2,855,205</u> |
| | | | |
| UTILIDAD DE OPERACIÓN | | <u>6,500,963</u> | <u>3,807,170</u> |
| | | | |
| OTROS GASTOS (INGRESOS): | | | |
| Financieros, netos | 14 | 1,114,925 | 1,170,961 |
| Otros | | <u>(14,359)</u> | <u>(230,916)</u> |
| Total | | <u>1,100,566</u> | <u>940,045</u> |
| | | | |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>5,400,397</u> | <u>2,867,125</u> |
| | | | |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 10 | 810,060 | 430,069 |
| Impuesto a la renta | 11 | <u>1,057,719</u> | <u>528,441</u> |
| Total | | <u>1,867,779</u> | <u>958,510</u> |
| | | | |
| UTILIDAD NETA | | <u>3,532,618</u> | <u>1,908,615</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Omedo Zambrano
Gerente General

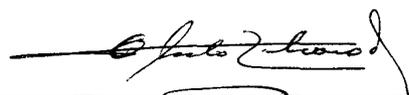

Ing. Mario Baquero C.
Contador General

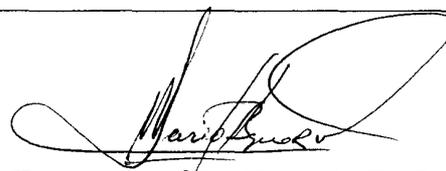
EUROFISH S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares) | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| ENERO 1, 2009 | 3,267,000 | 283,741 | 2,036,084 | 5,586,825 |
| Utilidad neta | | | 1,908,615 | 1,908,615 |
| Reinversión utilidades año 2008 | 700,000 | | (700,000) | |
| Apropiación de la reserva | | 201,870 | (201,870) | |
| Dividendos pagados | | | (1,390,326) | (1,390,326) |
| DICIEMBRE 31, 2009 | 3,967,000 | 485,611 | 1,652,503 | 6,105,114 |
| Utilidad neta | | | 3,532,618 | 3,532,618 |
| Reinversión utilidades año 2009 | 700,000 | | (700,000) | |
| Apropiación de la reserva | | 190,862 | (190,862) | |
| Dividendos declarados, nota 9 | | | (712,427) | (712,427) |
| Dividendos pagados | | | (305,326) | (305,326) |
| Compensación | | (255,777) | 255,777 | |
| DICIEMBRE 31, 2010 | <u>4,667,000</u> | <u>420,696</u> | <u>3,532,283</u> | <u>8,619,979</u> |

Ver notas a los estados financieros


Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General


Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 72,690,469 | 57,414,041 |
| Pagado a proveedores y empleados | (67,325,739) | (53,534,952) |
| Intereses pagados, netos | (1,118,449) | (1,190,083) |
| Impuesto a la renta | (1,189,423) | (286,244) |
| Otros, neto | <u>195,198</u> | <u>230,916</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>3,252,056</u> | <u>2,633,678</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades, neto | (873,712) | (1,212,182) |
| Adquisición de terreno - inversión | (250,000) | |
| Venta de certificados - CORPEI | 159,330 | |
| Otros, neto | <u>(45,092)</u> | <u>(68,591)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1,009,474)</u> | <u>(1,280,773)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones bancarias | 1,850,000 | 993,470 |
| Préstamos a largo plazo | 250,000 | |
| Pago de obligaciones a largo plazo | (2,595,785) | (2,960,345) |
| Compañía relacionada | | 674,420 |
| Dividendos pagados | <u>(305,326)</u> | <u>(1,390,326)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(801,111)</u> | <u>(2,682,781)</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | | |
| Incremento (disminución) durante el año | 1,441,471 | (1,329,876) |
| Saldos al comienzo del año | <u>488,640</u> | <u>1,818,516</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO, nota 3 | <u>1,930,111</u> | <u>488,640</u> |

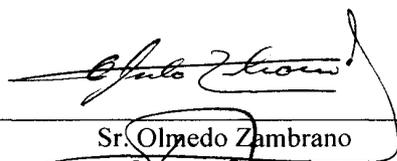
(Continúa...)

EUROFISH S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | <u>3,532,618</u> | <u>1,908,615</u> |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación | 956,900 | 1,125,297 |
| Provisión para incobrables | 75,945 | 37,448 |
| Jubilación Patronal y desahucio | 142,774 | |
| Pérdida en ventas de certificados - CORPEI | 180,839 | |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | 472,994 | (1,243,510) |
| Inventarios | (561,198) | 1,218,062 |
| Gastos anticipados | (78,165) | (40,395) |
| Cuentas por pagar | (1,717,753) | (339,935) |
| Participación a trabajadores | 382,330 | (12,782) |
| Impuesto a la renta y Gastos acumulados | <u>(135,228)</u> | <u>(19,122)</u> |
| Total ajustes | <u>(280,562)</u> | <u>725,063</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>3,252,056</u> | <u>2,633,678</u> |

Ver notas a los estados financieros



Sr. Olmedo Zambrano
Gerente General



Ing. Mario Baquero C.
Contador General

EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1998 e inició sus operaciones en septiembre de 1999 y su actividad principal es la compra, procesamiento y exportación de atún.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía, están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Efectivo - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos y valores negociables a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos de Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega del producto terminado.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables está constituida en base al 1% del saldo de la cartera del año y es registrada con cargo a los resultados del año y excluyendo los saldos con compañías relacionadas.

Valuación de Inventarios – Los inventarios están valuados como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción que no excede a su valor neto de realización.
- Materias primas, materiales de empaque y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no exceden a los valores neto de realización.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de importación incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias, equipos, instalaciones, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparación que no representan mejoras significativas se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25% respectivamente y son registradas con cargo a resultados del año. En el caso de las utilidades destinadas para reinversión o capitalización, la tasa de impuesto a la renta es del 15%.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Eurofish S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| Caja y bancos | 1,897,882 | 408,616 |
| Valores negociables | <u>32,229</u> | <u>80,024</u> |
| Total | <u>1,930,111</u> | <u>488,640</u> |

Caja y Bancos – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representan principalmente valores depositados en bancos locales y del exterior y que no generan intereses.

Valores Negociables – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, valores negociables representan notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas a favor de la compañía por devoluciones recibidas por reclamos de Impuesto al Valor Agregado - IVA. Estas notas de crédito fueron utilizadas en el mes de enero del 2011 y 2010, respectivamente para pagos de tributos.

4. CUENTAS POR COBRAR

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| Comerciales | 6,861,979 | 8,521,435 |
| Compañías relacionadas, nota 14 | 2,148,870 | 1,222,785 |
| Anticipos a proveedores | <u>288,214</u> | <u>149,488</u> |
| PASAN: | 9,299,063 | 9,893,708 |

| | ... Diciembre 31... | |
|------------------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| VIENEN: | 9,299,063 | 9,893,708 |
| Impuestos | 202,248 | 158,870 |
| Otras cuentas por cobrar | 147,000 | 101,513 |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(247,099)</u> | <u>(203,940)</u> |
| Total | <u>9,401,212</u> | <u>9,950,151</u> |

Cuentas por Cobrar - Comerciales – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluyen lo siguiente:

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| Clientes del exterior | 6,610,075 | 7,431,703 |
| Clientes locales | 251,904 | 1,032,622 |
| Otras | _____ | <u>57,110</u> |
| Total | <u>6,861,979</u> | <u>8,521,435</u> |

Al 31 de diciembre del 2010, cuentas por cobrar a clientes locales y del exterior registran los siguientes vencimientos:

| | <u>Exterior</u> | <u>Locales</u> |
|-----------------|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Por vencer: | 2,196,965 | 141,220 |
| Vencidos: | | |
| Hasta 45 días | 4,409,946 | 78,632 |
| De 46 a 60 días | | 390 |
| De 61 a 90 días | | |
| Más de 90 | <u>3,164</u> | <u>31,662</u> |
| Total | <u>6,610,075</u> | <u>251,904</u> |

Anticipos a Proveedores – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye principalmente desembolsos efectuados para futuras compras de atún, los cuales no generan intereses.

Impuestos – Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, impuestos representa crédito tributario por impuesto al valor agregado correspondiente al año 2010 y 2009, respectivamente que se encuentran en proceso de reclamo. Durante el año 2010, la Compañía recuperó por concepto de impuesto al valor agregado US\$225,094 correspondiente a impuestos de los meses de febrero a julio del año 2010; y US\$97,026 por los meses de mayo a septiembre del año 2009.

5. INVENTARIOS

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| Materias primas | 4,042,445 | 3,198,122 |
| Productos terminados | 3,750,333 | 3,101,879 |
| Materiales de empaque y repuestos | 1,624,042 | 1,661,575 |
| Importaciones en tránsito | <u>194,349</u> | <u>1,088,395</u> |
| Total | <u>9,611,169</u> | <u>9,049,971</u> |

Materias Primas - Al 31 de diciembre del 2010 incluye principalmente 1,658 toneladas de atún Skip jack por US\$1.9 millones, 1,116 toneladas de atún Yellow fin por US\$1.3 millones, respectivamente.

Productos Terminados - Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente 469 toneladas de lomos de atún por US\$1.9 millones y 5,350 cajas de atún Lomitos en aceite de oliva US\$208,000.

Materiales de Empaque y Repuestos - Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente 74,250 litros de aceite OO y 2.6 millones de envases para conservas de atún por US\$238,000 y US\$132,000, respectivamente

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| | (en U. S. dólares) | |
| Saldos neto al comienzo del año | 7,225,026 | 7,138,141 |
| Adquisiciones | 1,044,417 | 1,212,182 |
| Ventas y/o retiros | (170,705) | |
| Depreciación | <u>(956,900)</u> | <u>(1,125,297)</u> |
| Saldos neto al final del año | <u>7,141,838</u> | <u>7,225,026</u> |

Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluye principalmente construcción de comedor, instalación y montaje de planta desalinizadora de agua (osmosis) y subestación eléctrica por US\$212,329, US\$170,016 y US\$136,750; respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones representa principalmente compras e instalación de máquinas etiquetadoras por US\$595,265 y US\$393,534, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010, propiedades incluye US\$4 millones de activos totalmente depreciados y en uso de la compañía.

7. OTROS ACTIVOS

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------------------|--------------------|----------------|
| | (en U. S. dólares) | |
| Terreno | 250,000 | |
| Certificados de inversión - CORPEI | 52,189 | 330,642 |
| Otros | <u>27,236</u> | <u>43,860</u> |
| Total | <u>329,425</u> | <u>374,502</u> |

Terreno – Representa un lote con una extensión de 38,827 metros cuadrados ubicados en el cantón Montecristi, Manabí que será utilizado por la compañía para bodega.

Certificados de Inversión – CORPEI – Durante el año 2010, certificados de aportación a CORPEI por US\$340,169, fueron efectivizados anticipadamente generando pérdida por descuento en venta por US\$180,839.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 incluye:

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| Banco Internacional S.A., préstamos con vencimientos hasta junio del 2011 e interés del 9.05% al 9.12% anual. | 4,000,000 | 3,000,000 |
| Banco del Pacífico S. A., préstamos con vencimientos hasta marzo del 2011 e interés anual del 8.95% | 2,300,000 | 2,300,000 |
| Produbanco, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2011 e interés del 8% al 8.25% anual | 1,600,000 | 1,100,000 |
| Banco del Pichincha C.A., préstamo con vencimiento en febrero del 2011 e interés anual del 8.92% | <u>1,350,000</u> | <u>1,000,000</u> |
| Total | <u>9,250,000</u> | <u>7,400,000</u> |

9. CUENTAS POR PAGAR

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| Proveedores | 4,052,610 | 5,429,117 |
| Compañías relacionadas, nota 14 | 1,507,183 | 642,936 |
| Sueldos y beneficios a empleados | <u>759,341</u> | <u>672,572</u> |
| PASAN: | 6,319,134 | 6,744,625 |

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| VIENEN: | 6,319,134 | 6,744,625 |
| Dividendos por pagar | 712,427 | |
| Retenciones por pagar | 170,134 | 81,202 |
| Anticipo de clientes | <u>11,873</u> | <u>1,393,068</u> |
| Total | <u>7,213,568</u> | <u>8,218,895</u> |

Proveedores – Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente facturas por compra de atún a compañías del exterior por US\$1.6 millones (US\$3.4 millones en el 2009 correspondientes a proveedores del exterior y locales) y compra de envases metálicos para conservas de atún a proveedores locales por US\$1 millón (US\$1 millón en el 2009).

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 434,468 | 447,250 |
| Provisión del año | 810,060 | 430,069 |
| Pagos efectuados | <u>(427,730)</u> | <u>(442,851)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>816,798</u> | <u>434,468</u> |

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 4,590,337 | 2,437,056 |
| Incremento neto de empleo | | (61,303) |
| Deducción por pago a trabajadores con discapacidad | (168,957) | (43,067) |
| Ingresos exentos | | (1,852) |
| Gastos no deducibles | <u>209,496</u> | <u>62,928</u> |
| Utilidad gravable | <u>4,630,876</u> | <u>2,393,762</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>1,057,719</u> | <u>528,441</u> |

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 339,960 | 97,763 |
| Provisión del año | 1,057,719 | 528,441 |
| Anticipos de impuesto a la renta | (849,463) | (188,481) |
| Pagos efectuados | <u>(339,960)</u> | <u>(97,763)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>208,256</u> | <u>339,960</u> |

El impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$3,630,876 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$1,000,000.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

| | ... Diciembre 31... | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| <u>Obligaciones Emitidas -REVNI:</u> | | |
| Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones con vencimientos semestrales hasta mayo del 2011 e interés del 10% fijo anual. | 833,333 | 2,500,000 |
| Banco del Pacífico S.A., préstamos con vencimientos hasta agosto del 2015 e interés anual del 8.95% | 1,326,982 | 1,564,011 |
| Banco Internacional S. A., préstamos con vencimientos hasta enero del 2011 e interés anual del 9.90% | 15,785 | 336,595 |
| Banco del Pichincha C.A., préstamo con vencimiento en mayo del 2011 e interés anual del 9.50% | <u>50,040</u> | <u>171,318</u> |
| Subtotal | 2,226,140 | 4,571,924 |
| Menos vencimientos corrientes | <u>(1,460,142)</u> | <u>(2,585,492)</u> |
| Total | <u>765,998</u> | <u>1,986,432</u> |

Los préstamos con bancos locales, se encuentran garantizados mediante hipoteca del bien inmueble donde está instalada la planta.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social consiste en 4,667,000 y 3,967,000 acciones, respectivamente, con un valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 23 de julio del 2010, resolvió aumentar el capital social de la compañía en US\$700,00 mediante capitalización de las utilidades del año 2009. El referido aumento de capital fue formalizado mediante escritura pública del 29 de octubre del 2010 e inscrito en el registro de la propiedad el 16 de diciembre del 2010.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. En el año 2010, la Compañía apropió reserva legal por US\$190,862 correspondiente a las utilidades del año 2009 y utilizó reservas acumuladas por US\$255,777, para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los saldos y transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| <u>Cuentas por Cobrar:</u> | | |
| Marine Protein | 1,438,652 | 490,500 |
| Transmarina C. A. | 708,963 | 271,723 |
| Iberopesca S.A. | 1,054 | 399 |
| El Vayka S. A. | <u>201</u> | <u>460,163</u> |
| Total | <u>2,148,870</u> | <u>1,222,785</u> |

Las cuentas por cobrar a relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecidos y no cuentan con garantías.

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U. S. dólares) | |
| <u>Cuentas por Pagar:</u> | | |
| Iberopesca S. A. | 1,222,143 | 556,338 |
| Transmarina C. A. | 143,359 | 53,302 |
| Discard Maritime S.A. | 125,000 | |
| El Vayka S. A. | <u>16,681</u> | <u>33,296</u> |
| Total | <u>1,507,183</u> | <u>642,936</u> |
| <u>Compras de Atún:</u> | | |
| Iberopesca S. A. | 12,157,901 | 10,245,650 |
| Transmarina C. A. | 2,786,417 | 5,039,442 |
| El Vayka S. A. | <u>1,889,142</u> | <u>2,354,871</u> |
| Total | <u>16,833,460</u> | <u>17,639,963</u> |
| <u>Intereses Ganados</u> | | |
| Marine Protein | <u>76,621</u> | |
| <u>Gastos de Intereses:</u> | | |
| El Vayka S. A. | 8,669 | |
| Iberopesca S. A. | <u> </u> | <u>17,186</u> |
| Total | <u>67,952</u> | <u>17,186</u> |

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

16. COMPROMISO

Contrato de Distribución - En diciembre del 2006, la Compañía suscribió un contrato de distribución con La Fabril S.A. con vigencia fija y obligatoria de tres años, renovable automáticamente, mediante el cual se acuerda que La Fabril S.A. adquiere a título de compra los productos enlatados y conservas de productos marinos en diferentes presentaciones de empaque de la marca Barbatún perteneciente a Eurofish S.A. para su distribución bajo la proyección de ventas establecida en el contrato. Durante el año 2010, este acuerdo generó un ingreso de US\$53,840 (por el año 2009 - US\$360,162). Hasta la fecha de emisión de este informe las partes no han convenido la renovación o la resciliación de este contrato; sin embargo, a criterio de la administración la disminución en las ventas es un indicativo de la terminación de la relación comercial.

Contrato de Fletamento de Casco al Desnudo - En marzo 15 del 2010, la Compañía suscribió contrato de fletamento con una compañía del exterior Discard Maritime Inc. por medio del cual Eurofish recibe en calidad de arrendamiento buque de pesca de red de cerco con una capacidad de 300 TN denominado JO LINDA, por tres años consecutivos pudiendo extenderse dos años adicionales. El costo estipulado del contrato es de US\$300,000 anual. Durante el 2010, la Compañía incurrió en costos originados por este contrato de fletamento US\$125,000.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 25 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.