

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales de Eurofish S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Eurofish S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Eurofish S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 9, 2002

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

RECIBIDO 22 MAY 2002

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****2001****2000****(U. S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones bancarias

1,211,305

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo

8 1,412,931 728,879

Accionista

7 1,100,000 1,100,000

Cuentas por pagar

6 3,722,010 3,528,201

Gastos acumulados

357,837 311,045

Total pasivos corrientes

6,592,778 6,879,430**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**8 2,389,088 2,020,560**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

10

Capital social

1,500,000 120,000

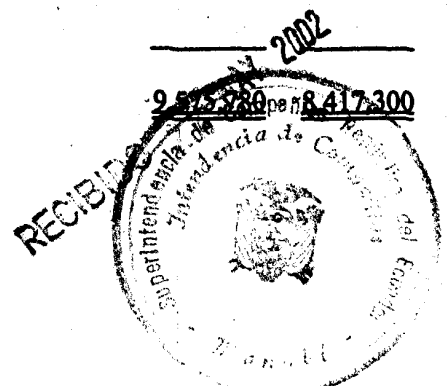
Reserva de capital

80,003 1,460,003

Déficit acumulado

12 (986,089) (2,062,693)

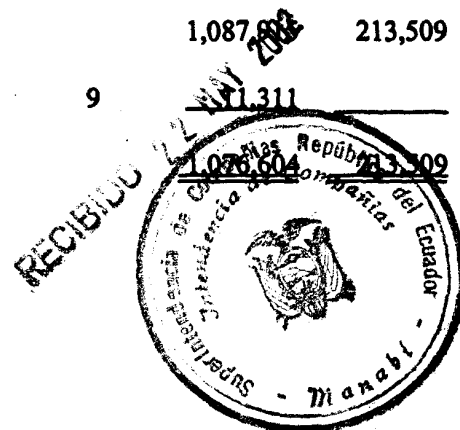
Total patrimonio (déficit patrimonial)

593,914 (482,690)**TOTAL**2,575,280 8,417,300

EUROFISH S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	NOTAS	2001 (U. S. dólares)	2000
VENTAS:			
Exportaciones	11	23,193,359	8,618,922
Locales	11	<u>1,673,706</u>	<u>2,165,082</u>
Total		24,867,065	10,784,004
COSTO DE VENTAS	11	<u>22,349,510</u>	<u>9,675,786</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,517,555</u>	<u>1,108,218</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y administrativos		811,248	466,051
Depreciación		<u>12,222</u>	<u>28,286</u>
Total		<u>823,470</u>	<u>494,337</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>1,694,085</u>	<u>613,881</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses, netos	11	766,465	686,554
Diferencia en cambio			1,045,330
Resultado por exposición a la inflación			(1,048,674)
Otros		<u>(160,295)</u>	<u>(282,838)</u>
Total		<u>606,170</u>	<u>400,372</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,087,915</u>	<u>213,509</u>
IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>1,076,604</u>	<u>1,311</u>
UTILIDAD, NETA		<u>101,311</u>	<u>102,198</u>

Ver notas a los estados financieros



EUROFISH S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Aporte aumento de capital	Reserva por revalo- rización (expresado en U. S. dólares)	Reex- presión monetaria	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 31, 2000	4,000	116,000	373,621			(2,214,253)
Utilidad neta						213,509
Capitalización	116,000	(116,000)				
Efectos de la NEC 17			68,790	1,017,592		(61,949)
Transferencia			(442,411)	(1,017,592)	1,460,003	
DICIEMBRE 31, 2000	120,000				1,460,003	(2,062,693)
Utilidad neta						1,076,604
Capitalización	1,380,000				(1,380,000)	
DICIEMBRE 31, 2001	<u>1,500,000</u>				<u>80,003</u>	<u>(986,089)</u>

Ver notas a los estados financieros



EUROFISH S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001 (U. S. dólares)	2000 (U. S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	25,284,425	9,663,716
Pagado a proveedores y empleados	(23,100,160)	(10,383,492)
Intereses pagados, netos	(770,289)	(662,028)
Diferencia en cambio, neta		(275,475)
Otros, neto	<u>160,295</u>	<u>320,735</u>
Efectivo proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>1,574,271</u>	<u>(1,336,544)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,812,136)	(374,703)
Otros	<u>(35,730)</u>	<u>(7,401)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,847,866)</u>	<u>(382,104)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación bancaria	(745,751)	505,364
Compañía del exterior	621,463	1,100,000
Partes relacionadas		(600,000)
Accionistas		<u>1,080,364</u>
Efectivo proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(124,288)</u>	<u>2,085,728</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) aumento durante el año	(397,883)	367,080
Comienzo del año	<u>501,213</u>	<u>43,962</u>
Efecto de la variación en el tipo de cambio		<u>90,171</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>103,330</u></u>	<u><u>501,213</u></u>

(CONTINUA)

EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2002 (CONTINUACION)**

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>1.076.604</u>	<u>213.509</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente (utilizado) en las operaciones:		
Depreciación de propiedades	468,226	380,259
Provisión para incobrables	9,437	
Amortización	29,112	12,130
Diferencia en cambio		769,856
Resultado por exposición a la inflación		(1,048,674)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	691,476	(1,849,964)
Inventarios	(899,415)	(1,037,598)
Gastos anticipados	(7,081)	(10,722)
Cuentas por pagar	159,122	1,216,633
Gastos acumulados	<u>46,790</u>	<u>18,027</u>
Total ajustes	<u>497,667</u>	<u>(1,550,053)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
	<u>1.574.271</u>	<u>(1.336.544)</u>

RECIBIDO 22 MAY 2002



EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 13) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado y es como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción
- Materias primas y materiales de empaque y repuestos: al costo promedio de las adquisiciones
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios

5. **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo 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 e instalaciones y muebles y enseres, y 5 para equipos de computación y vehículos.

Gastos Preoperativos.- Representan costos y gastos relacionados con la fase preoperativa de la Compañía los cuales fueron incurridos hasta agosto de 1999. Estos gastos son amortizados en 5 años.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La Compañía constituyó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 25%.

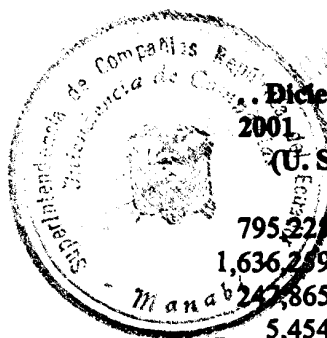
3. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Comerciales	943,723	1,969,372
Anticipos a proveedores	209,140	135,124
Crédito tributario	240,294	
Otros	66,367	46,505
Provisión	(9,437)	
Total	<u>1,450,087</u>	<u>2,151,001</u>

Al 31 de diciembre del 2001, cuentas por cobrar comerciales incluye facturas por exportaciones realizadas a una compañía relacionada por US\$823,251, las cuales fueron cobradas en enero del 2002.

4. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	795,221	665,999
Materias primas	1,636,289	871,349
Materiales de empaque y repuestos	247,865	102,997
Importaciones en tránsito	5,454	145,042
Total	<u>2,684,803</u>	<u>1,785,387</u>



5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	3,824,106	2,216,014
Adquisiciones	1,812,136	374,703
Reexpresión neta NEC - 17		1,613,648
Gasto por depreciación	<u>(468,227)</u>	<u>(380,259)</u>
Saldo neto al final del año	<u>5,168,015</u>	<u>3,824,106</u>

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

Durante el año 2001, adiciones incluye US\$450,000 relacionados con la construcción de una nueva cámara de frío para materia prima con capacidad de congelamiento de 1000 toneladas; US\$250,000 por compra de tinajas para materia prima y US\$500,000 relacionados con adquisiciones de equipos para incrementar la capacidad instalada del proceso de limpieza y cocinado.

6. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Proveedores	2,493,141	1,773,657
Transom Ltd.	1,100,000	1,100,000
Anticipo de clientes		626,323
Otros	<u>128,869</u>	<u>28,221</u>
Total	<u>3,722,010</u>	<u>3,528,201</u>

Al 31 de diciembre del 2001, proveedores incluye facturas por compra de atún a los accionistas por US\$1.8 millones, (nota 11). Transom Ltd. representa préstamo concedido por esta compañía del exterior a 180 días plazo y 11% de interés anual.

7. ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2001, representa préstamos con vencimientos a 180 días e interés del 12% anual.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	.. Diciembre 31 .. 2001	2000 (U.S. dólares)
Bancarias:		
Banco local para compra de maquinarias y equipos, con vencimientos trimestrales e interés del 14%.	2,158,605	1,727,484
Accionistas:		
No devengan intereses y vencen en diciembre del 2004	821,955	821,955
Trimarine International S. A. con vencimientos semestrales e interés del 12% anual.	1,021,955	1,021,955
Terceros:		
Concedido por una compañía del exterior a 3 años plazo, con vencimientos mensuales y devenga el 12% de interés anual.	<u>621,459</u>	<u> </u>
Total	<u>3,802,019</u>	<u>2,749,439</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes incluyen:

	.. Diciembre 31 .. 2001	2000 (U. S. dólares)
Vencimientos corrientes:		
Bancarias	966,217	728,879
Accionista	200,000	
Terceros	<u>246,714</u>	<u> </u>
Total	<u>1,412,931</u>	<u>728,879</u>
Largo plazo:		
2002		1,198,605
2003	1,009,339	
2004	<u>1,379,749</u>	<u>821,955</u>
Total	<u>2,389,088</u>	<u>2,020,560</u>

El préstamo con banco local, se encuentra garantizado mediante hipoteca del bien inmueble donde está instalada la planta.

9. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para los años 2001 y 2000 y la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	<u>1,087,915</u>	<u>213,509</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	271,978	53,377
Efecto impositivo por deducciones:		
Amortización pérdida en cambio diferida año 1999	(256,833)	(106,813)
Amortización de pérdidas años anteriores	<u>(3,833)</u>	
Provisión impuesto a la renta	<u>11,312</u>	
Tasa efectiva	<u>1.04%</u>	

Al 31 de diciembre del 2001, las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001, el capital social consiste en 1,500,000 acciones con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2001 y 2000, las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Ventas	<u>21,389,054</u>	<u>9,698,480</u>
Compras de atún	<u>10,823,290</u>	<u>2,852,185</u>

RECIBIDO
11 MAY 2002

	2001 (U. S. dólares)	2000
Gastos de intereses:		
Trimarine International S. A.	<u>158,164</u>	<u>100,667</u>
Cuentas por pagar:		
Tri-Marine International S. A.	1,627,074	1,825,410
Iberoatún S. A.	200,000	19,426
Tuna Manta S. A.	<u>19,000</u>	
Total	<u>1,846,074</u>	<u>1,844,836</u>
Intereses por pagar:		
Tri-Marine International S. A.	<u>78,175</u>	<u>76,011</u>

12. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad, la Compañía ajustó con cargo al déficit acumulado al inicio y crédito a los resultados de los años 2001 y 2000, la diferencia en cambio devengada durante el año 1999 y registrada en otros activos para ser amortizada hasta en 5 años. Los efectos de este ajuste fueron los siguientes:

Al 31 de diciembre del 2001, tuvo el efecto de aumentar el déficit acumulado al inicio en US\$1.8 millones; disminuir otros activos en US\$779,584 y aumentar la utilidad neta del año de US\$49,018 a US\$1,076,604.

Al 31 de diciembre del 2000, tuvo el efecto de aumentar el déficit acumulado en US\$2.2 millones; disminuir otros activos en US\$1.8 millones y convertir la pérdida del año de US\$213,746 en utilidad neta de US\$213,509.

13. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

**Año terminado
diciembre 31**

1998
1999
2000
2001

**Porcentaje
de variación**

43
61
91
25

* * * * *

