

EUROFISH S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001
e Informe de los Auditores Independientes



Tuicán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**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 2002 y 2001 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 selectivas, 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 2002 y 2001, 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 situación 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 27, 2003



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

Deloitte
Touche
Tohmatsu

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	6	1,350,000	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	750,612	1,412,931
Accionista			1,100,000
Cuentas por pagar	7	1,527,476	3,722,010
Gastos acumulados		<u>273,259</u>	<u>357,837</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,901,347</u>	<u>6,592,778</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	<u>4,662,674</u>	<u>2,389,088</u>
PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES		<u>123,000</u>	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		1,500,000	1,500,000
Reserva legal		4,715	
Reserva de capital		80,003	80,003
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)	12	<u>238,245</u>	<u>(986,089)</u>
Total patrimonio		<u>1,822,963</u>	<u>593,914</u>
TOTAL		<u>10,509,984</u>	<u>9,575,780</u>



EUROFISH S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTAS:			
Exportaciones	11	29,365,147	23,193,359
Locales	11	<u>1,540,691</u>	<u>1,673,706</u>
Total		30,905,838	24,867,065
 COSTO DE VENTAS	11	<u>27,843,596</u>	<u>22,349,510</u>
 MARGEN BRUTO		<u>3,062,242</u>	<u>2,517,555</u>
 GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y administrativos		913,470	811,248
Depreciación		<u>15,240</u>	<u>12,222</u>
Total		<u>928,710</u>	<u>823,470</u>
 UTILIDAD DE OPERACION		<u>2,133,532</u>	<u>1,694,085</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos	11	786,835	766,465
Otros		<u>8,997</u>	<u>(160,295)</u>
Total		<u>795,832</u>	<u>606,170</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,337,700	1,087,915
 IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>108,397</u>	<u>11,311</u>
 UTILIDAD NETA		<u>1,229,303</u>	<u>1,076,604</u>

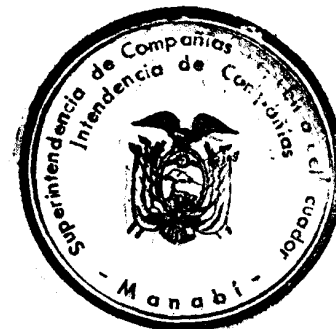
Ver notas a los estados financieros



EUROFISH S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U. S. dólares)	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)
ENERO 1, 2001	120,000		1,460,003	(2,062,693)
Utilidad neta				1,076,604
Capitalización	<u>1,380,000</u>		<u>(1,380,000)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2001	1,500,000		80,003	(986,089)
Utilidad neta				1,229,303
Apropiación		4,715		(4,715)
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(255)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>1,500,000</u>	<u>4,715</u>	<u>80,003</u>	<u>238,245</u>



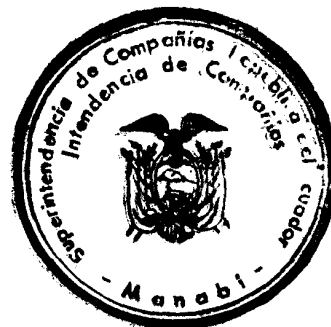
Ver notas a los estados financieros

EUROFISH S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002 (U. S. dólares)	2001 (U. S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	29,941,939	25,284,425
Pagado a proveedores y empleados	(28,954,272)	(23,100,160)
Intereses pagados, netos	(740,077)	(770,289)
Impuesto a la renta	(91,431)	
Otros, neto	<u>4,659</u>	<u>160,295</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>160,818</u>	<u>1,574,271</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(379,088)	(1,812,136)
Otros	<u>(41,906)</u>	<u>(35,730)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(420,994)</u>	<u>(1,847,866)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,350,000	(745,751)
Préstamos a largo plazo	1,700,000	621,463
Préstamo de terceros	200,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,534,479)	
Accionistas	<u>(39,531)</u>	
Efectivo proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>675,990</u>	<u>(124,288)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) durante el año	415,814	(397,883)
Comienzo del año	<u>103,330</u>	<u>501,213</u>
FIN DEL AÑO	<u>519,144</u>	<u>103,330</u>

(CONTINUA)



EUROFISH S. A.

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

	2002 (U. S. dólares)	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>1,229,303</u>	<u>1,076,604</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	593,175	468,227
Amortización	29,544	29,112
Provisión para incobrables	9,931	9,437
Ganancia en venta de propiedades	(3,167)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,510,894)	691,476
Inventarios	843,254	(899,415)
Gastos anticipados	(19,964)	(7,082)
Cuentas por pagar	(1,208,895)	159,122
Gastos acumulados	181,565	46,790
Impuesto a la renta	<u>16,966</u>	
Total ajustes	<u>(1,068,485)</u>	<u>497,667</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	 <u>160,818</u>	 <u>1,574,271</u>



EUROFISH S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**



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 14) 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 2002. 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 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:

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 la adquisición

- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios

Valuación de Propiedades - 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 e instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

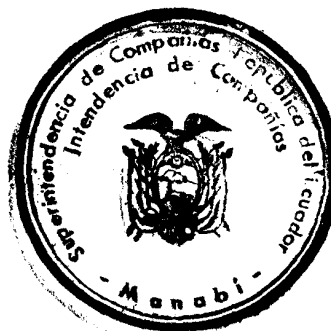
Gastos Preoperativos.- Representan costos y gastos relacionados con la fase preoperativa de la Compañía los cuales fueron incurridos hasta agosto de 1999. Estos gastos son amortizados en 5 años.

Impuesto a la Renta - 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 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Comerciales	1,923,529	943,723
Anticipos a proveedores, nota 11	635,779	209,140
Crédito tributario	315,471	240,294
Otros	135,173	66,367
Provisión	<u>(19,368)</u>	<u>(9,437)</u>
Total	<u>2,990,584</u>	<u>1,450,087</u>



Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar comerciales incluye facturas por exportaciones realizadas a compañía relacionada por US\$1,397,757 las cuales fueron cobradas en enero del 2003.

4. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	451,108	795,225
Materias primas	1,143,963	1,636,259
Materiales de empaque y repuestos	238,143	247,865
Importaciones en tránsito	<u>8,333</u>	<u>5,454</u>
Total	<u>1,841,547</u>	<u>2,684,803</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	5,168,015	3,824,106
Adquisiciones	397,838	1,812,136
Ventas	(15,583)	
Gasto por depreciación	<u>(593,175)</u>	<u>(468,227)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,957,095</u>	<u>5,168,015</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, representa préstamo por US\$600,000 garantizado con prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos y préstamo por US\$750,000 el cual constituye utilización de una línea de crédito que está garantizada con hipoteca del bien inmueble donde está instalada la planta. Ambos préstamos son a 90 días plazo y devengan interés anual del 14%.

7. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Proveedores	1,416,584	2,493,141
Transom Ltd.		1,100,000
Retenciones por pagar	38,558	53,780
Anticipos de clientes	34,000	18,093
Impuesto a la renta	16,966	11,312
Otros	<u>21,368</u>	<u>45,684</u>
Total	<u>1,527,476</u>	<u>3,722,010</u>



Al 31 de diciembre del 2002, proveedores incluye facturas por compra de atún a los accionistas y compañía relacionada por US\$100,638 y US\$511,108 respectivamente (nota 11).

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

.. Diciembre 31 ..
2002 2001
(U.S. dólares)

Financieras:

Banco local para compra de maquinarias y equipos, con vencimientos trimestrales e interés del 14%.

1,693,152 2,158,605

Accionistas:

No devengan intereses y vencen en diciembre del 2004, excepto por préstamos de Trimarine International S.A. por US\$1,300,000 que tienen vencimientos desde mayo hasta septiembre del 2005 y devengan el 11% de interés anual

2,121,956 821,955

Trimarine International S. A. con vencimientos semestrales e interés del 12% anual.

200,000

Terceros:

Concedidos por compañías del exterior a 3 años plazo, con vencimientos mensuales hasta mayo del 2004 e interés del 12% anual

498,178 621,459

con vencimiento en junio del 2005 e interés del 11% anual

1,100,000

Total

5,413,286 3,802,019

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes incluyen:

.. Diciembre 31 ..
2002 2001
(U. S. dólares)

Vencimientos corrientes:

Financieras

379,379 966,217

Accionista

200,000

Terceros

371,233 246,714

Total

750,612 1,412,931

Largo plazo:

2003

1,009,339

2004

1,384,246 1,379,749

2005

3,014,521

2006

263,907

Total

4,662,674 2,389,088



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 2002 y 2001 y la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	2002 (U. S. dólares)	2001 (U. S. dólares)
Utilidad neta según estados financieros	<u>1,337,700</u>	<u>1,087,915</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	334,425	271,978
Efecto impositivo:		
Amortización pérdida en cambio diferida año 1999	(194,896)	(256,833)
Amortización de pérdidas años anteriores	(36,132)	(3,834)
Otros	<u>5,000</u>	<u> </u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>108,397</u>	<u>11,312</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>8.10%</u>	<u>1.04%</u>

Al 31 de diciembre del 2002, 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 2002, el capital social consiste en 1,500,000 acciones con un valor nominal unitario de US\$1.00.

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.

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 2002 y 2001, las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	2002 (U. S. dólares)	2001
Ventas	<u>28.159.501</u>	<u>21.389.054</u>
Compras de atún	<u>10.604.182</u>	<u>10.823.290</u>
Gastos de intereses:		
Trimarine International S. A.	<u>145.488</u>	<u>158.164</u>
Anticipo a proveedores:		
Iberopesca S. A.	<u>288.897</u>	
Cuentas por pagar:		
Tri-Marine International P.T.E.	511,108	1,627,074
Tri-Marine Panamá S.A.	15,176	
Iberoatún S. A.		200,000
Iberopesca S.A.	6,510	
Tuna Manta S. A.	<u>78.952</u>	<u>19.000</u>
Total	<u>611.746</u>	<u>1.846.074</u>
Intereses por pagar:		
Tri-Marine International	<u>78.663</u>	<u>78.175</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 2002 y 2001, 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 2002, tuvo el efecto de aumentar el déficit acumulado al inicio en US\$779,584; y aumentar la utilidad neta del año de US\$449,719 a US\$1,229,303.

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.



13. INVENTARIOS EN CONSIGNACION

Al 31 diciembre del 2002, representa atún congelado recibido de accionistas y compañía relacionada por 431TM y 440TM respectivamente. Estos inventarios fueron adquiridos por la Compañía en enero 30 del 2003.

14. 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	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

* * * * *

