

EUROFISH S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes



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 2003 y 2002 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.

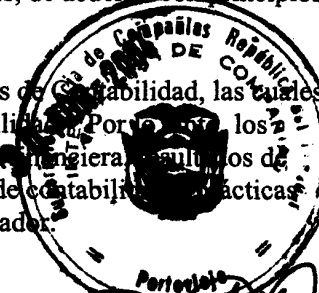
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2003 y 2002, 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 prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 10, 2004


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

EUROFISH S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja bancos e inversión temporal	3	2,190,814	519,144
Cuentas por cobrar	4	1,544,510	2,990,584
Inventarios	5	2,355,238	1,841,547
Gastos anticipados		<u>62,259</u>	<u>51,329</u>
Total activos corrientes		<u>6,152,821</u>	<u>5,402,604</u>
PROPIEDADES:	6, 7, 9		
Terreno y edificio		1,149,424	976,624
Instalaciones		523,108	523,108
Maquinarias y equipos		4,743,440	4,661,389
Muebles y enseres		43,719	35,943
Vehículos		272,902	259,968
Equipos de computación		75,891	73,351
Construcciones en curso		<u>40,363</u>	<u>4,553</u>
Total		6,848,847	6,534,936
Menos depreciación acumulada		<u>(2,203,199)</u>	<u>(1,577,841)</u>
Propiedades, neto		4,645,648	4,957,095
GASTOS PREOPERATIVOS		36,103	65,923
OTROS ACTIVOS		<u>72,604</u>	<u>84,362</u>
TOTAL		<u>10,907,176</u>	<u>10,509,984</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Inventarios en consignación	14		<u>689,678</u>
Ver notas a los estados financieros			

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	2,250,000	1,350,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	911,136	750,612
Cuentas por pagar	8	1,886,235	1,527,476
Gastos acumulados		<u>235,661</u>	<u>273,259</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,283,032</u>	<u>3,901,347</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>3,329,581</u>	<u>4,662,674</u>
PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES		<u>123,000</u>	<u>123,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1,850,000	1,500,000
Reserva legal		38,229	4,715
Reserva de capital		31,839	80,003
Utilidades retenidas	13	<u>251,495</u>	<u>238,245</u>
Total patrimonio		<u>2,171,563</u>	<u>1,822,963</u>
TOTAL		<u>10,907,176</u>	<u>10,509,984</u>

EUROFISH S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS:			
Exportaciones	12	28,317,049	29,365,147
Locales	12	<u>1,493,605</u>	<u>1,540,691</u>
Total		29,810,654	30,905,838
 COSTO DE VENTAS	12	<u>27,499,732</u>	<u>27,843,596</u>
 MARGEN BRUTO		<u>2,310,922</u>	<u>3,062,242</u>
 GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y administrativos		1,095,139	913,470
Depreciación		<u>18,276</u>	<u>15,240</u>
Total		<u>1,113,415</u>	<u>928,710</u>
 UTILIDAD DE OPERACION		<u>1,197,507</u>	<u>2,133,532</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos	12	747,774	786,835
Pérdida en venta de participación		45,183	
Pérdida en valuación de inventarios		144,508	
Otros		<u>(130,464)</u>	<u>8,997</u>
Total		<u>807,001</u>	<u>795,832</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		390,506	1,337,700
 IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>70,121</u>	<u>108,397</u>
 UTILIDAD NETA		<u>320,385</u>	<u>1,229,303</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 2003 Y 2002

	Capital social	Reserva legal (U. S. dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)
ENERO 1, 2002	1,500,000		80,003	(986,089)
Utilidad neta				1,229,303
Apropiación		4,715		(4,715)
Otros				(255)
DICIEMBRE 31, 2002	1,500,000	4,715	80,003	238,245
Utilidad neta				320,385
Aumento de Capital:				
Reinversión de utilidades del año 2002	301,836			(301,836)
Capitalización	48,164		(48,164)	
Ajuste de provisión del impuesto a la renta del año 2002, nota 10				30,081
Apropiación		33,514		(33,514)
Otros				(1,866)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>1,850,000</u>	<u>38,229</u>	<u>31,839</u>	<u>251,495</u>

Ver notas a los estados financieros

EUROFISH S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	31,291,133	29,941,939
Pagado a proveedores y empleados	(28,954,146)	(28,954,272)
Intereses pagados, netos	(785,373)	(740,077)
Impuesto a la renta	(68,947)	(91,431)
Otros, neto	<u>142,450</u>	<u>4,659</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,625,117</u>	<u>160,818</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(146,354)	(379,088)
Otros, neto	<u>(34,524)</u>	<u>(41,906)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(180,878)</u>	<u>(420,994)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	900,000	1,350,000
Préstamos a largo plazo	1,700,000	1,700,000
Préstamo de terceros	500,000	200,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,050,613)	(2,534,479)
Accionistas	<u>(821,956)</u>	<u>(39,531)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>227,431</u>	<u>675,990</u>
CAJA BANCOS E INVERSIÓN TEMPORAL:		
Aumento durante el año	1,671,670	415,814
Comienzo del año	<u>519,144</u>	<u>103,330</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,190,814</u>	<u>519,144</u>

(CONTINUA)

EUROFISH S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>320,385</u>	<u>1,229,303</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	632,640	593,175
Amortización	29,820	29,544
Provisión para incobrables	5,510	9,931
Pérdida en valuación de inventarios	152,922	
Pérdida en venta de participación	45,182	
Ganancia en venta de propiedades	(2,037)	(3,167)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,274,926	(1,510,894)
Inventarios	(666,614)	843,254
Gastos anticipados	(9,830)	(19,964)
Cuentas por pagar	(319,346)	(1,191,929)
Gastos acumulados	<u>161,559</u>	<u>181,565</u>
Total ajustes	<u>1,304,732</u>	<u>(1,068,485)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>1,625,117</u>	<u>160,818</u>

EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 (nota 15) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe efectuarse 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.

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

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 que no excede a su valor de mercado

- Materias primas y materiales de empaque y repuestos: al costo promedio de adquisición, excepto materia prima que esta valuada a su valor de mercado
- 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 - De conformidad con disposición 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

3. CAJA BANCOS E INVERSION TEMPORAL

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,190,814	519,144
Inversión temporal	<u>1,000,000</u>	<u> </u>
Total	<u>2,190,814</u>	<u>519,144</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Inversión temporal representa inversión en repos en banco del exterior que generan un rendimiento promedio anual del 0.55%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Comerciales	432,683	1,923,529
Anticipos a proveedores, nota 12	757,426	635,779
Crédito tributario	254,237	315,471
Otros	124,877	135,173
Provisión	<u>(24,713)</u>	<u>(19,368)</u>
Total	<u>1,544,510</u>	<u>2,990,584</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar comerciales incluye facturas por exportaciones realizadas a compañía relacionada por US\$264,182 las cuales fueron cobradas en enero del 2004 y crédito tributario incluye US\$129,983, por IVA en reclamo.

5. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	578,661	451,108
Materias primas	1,503,982	1,143,963
Materiales de empaque y repuestos	262,538	238,143
Importaciones en tránsito	<u>10,057</u>	<u>8,333</u>
Total	<u>2,355,238</u>	<u>1,841,547</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registro con cargo a resultado US\$152,922, por pérdida de valor de mercado en el costo de materias primas; la cual fue determinada con base a los precios de compra a esa fecha.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,957,095	5,168,015
Adquisiciones	328,977	397,838
Ventas	(7,784)	(15,583)
Gasto por depreciación	<u>(632,640)</u>	<u>(593,175)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,645,648</u>	<u>4,957,095</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, representa préstamo por US\$950,000 garantizado con prenda industrial abierta sobre maquinarias y equipos y préstamo por US\$1,300,000 el cual constituye utilización de una línea de crédito que está garantizada con hipoteca de terreno adyacente a la planta, tanques de aluminio y la planta de hielo de salmuera. Ambos préstamos son a 90 días plazo y devengan interés anual del 11%.

8. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores	1,326,693	1,416,584
Prestamos terceros	500,000	
Retenciones por pagar	13,450	38,558
Anticipos de cliente	23,797	34,000
Impuesto a la renta		16,966
Otros	<u>22,295</u>	<u>21,368</u>
Total	<u>1,866,235</u>	<u>1,527,476</u>

Al 31 de diciembre del 2003, proveedores incluye facturas por compra de atún a accionistas por US\$194,587, (nota 12).

Al 31 de diciembre del 2003, préstamo tercero, representa crédito otorgado por compañía del exterior con vencimiento en abril 2004 y devenga el 12% de interés anual.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Financieras:		
Banco local para compra de maquinarias y equipos, con vencimientos trimestrales e interés del 14%.	2,613,772	1,693,152
Accionista:		
Trimarine Internacional S.A. con vencimientos trimestrales desde febrero del 2004 hasta octubre del 2007 y devengan el 12% de interés anual	400,000	2,121,956
Terceros:		
Concedidos por compañías del exterior a 3 años plazo, Con vencimientos mensuales hasta mayo del 2004 e interés del 12% anual	126,945	498,178
con vencimiento en junio del 2005 e interés del 11% anual	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>
Subtotal	4,240,717	5,413,286
Menos: Vencimientos corrientes	<u>(911,136)</u>	<u>(750,612)</u>
Total	<u>3,329,581</u>	<u>4,662,674</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes incluyen:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Vencimientos corrientes:		
Financieras	701,170	379,379
Accionista	83,021	
Terceros	<u>126,945</u>	<u>371,233</u>
Total	<u>911,136</u>	<u>750,612</u>
Largo plazo:		
2004		1,384,246
2005	2,109,861	3,014,521
2006	836,281	263,907
2007	<u>383,439</u>	
Total	<u>3,329,581</u>	<u>4,662,674</u>

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

10. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para los años 2003 y 2002 y la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	<u>390,506</u>	<u>1,337,700</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	97,627	334,425
Efecto impositivo:		
Amortización pérdida en cambio diferida año 1999		(194,896)
Reinversión	(23,385)	
Amortización de pérdidas años anteriores	(20,417)	(36,132)
Otros	<u>16,296</u>	<u>5,000</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>70,121</u>	<u>108,397</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>17.95%</u>	<u>8.10%</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta en un 25%. Mediante acta de junta general de accionistas del 31 del marzo del 2003, los accionistas decidieron reinvertir \$301,836, correspondientes a las utilidades del año 2002, por lo cual el impuesto a la renta del año 2002 fue reliquidado considerando la tasa del 15% para las utilidades que serían reinvertidas, y originó un ajuste en el impuesto por pagar por \$30,081.

El impuesto a la renta del año 2003 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$204,160.

Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social consiste en 1,800,000 y 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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Ventas	<u>28.317.049</u>	<u>28.159.501</u>
Compras de atún	<u>12.056.582</u>	<u>10.604.182</u>
Gastos de intereses:		
Trimarine International S. A.	<u>128.368</u>	<u>145.488</u>
Anticipo a proveedores:		
Iberopesca S. A.	<u>375.000</u>	<u>288.897</u>

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Tri-Marine International P.T.E.	47,589	511,108
Tri-Marine Internacional S.A.	77,298	15,176
Iberopesca S.A.	117,289	6,510
Tuna Manta S. A.		<u>78,952</u>
Total	<u>242.176</u>	<u>611.746</u>
 Intereses por pagar:		
Tri-Marine Internacional S.A	<u>7.000</u>	<u>78.663</u>

13. 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 del año 2002, la diferencia en cambio devengada durante el año 1999 y registrada en otros activos para ser amortizada hasta en 5 años.

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.

14. INVENTARIOS EN CONSIGNACION

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

15. 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
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *