

EUROFISH S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 Información Financiera. 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.



SC-RNAE 019
Marzo 31, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

EUROFISH S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en U. S. dólares)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja bancos e inversión temporal	3	2,371,609	2,190,814
Cuentas por cobrar	4	2,073,230	1,544,510
Inventarios	5	2,835,754	2,355,238
Gastos anticipados		<u>36,794</u>	<u>62,259</u>
Total activos corrientes		<u>7,317,387</u>	<u>6,152,821</u>
PROPIEDADES:			
	6, 7, 9		
Terreno y edificio		1,290,282	1,149,424
Instalaciones		523,108	523,108
Maquinarias y equipos		5,008,091	4,743,440
Muebles y enseres		39,921	43,719
Vehículos		335,493	272,902
Equipos de computación		101,826	75,891
Construcciones en curso			<u>40,363</u>
Total		<u>7,298,721</u>	<u>6,848,847</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(2,861,734)</u>	<u>(2,203,199)</u>
Propiedades, neto		<u>4,436,987</u>	<u>4,645,648</u>
OTROS ACTIVOS		<u>114,236</u>	<u>108,707</u>
TOTAL		<u>11,868,610</u>	<u>10,907,176</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Inventarios en consignación	14	<u>332,511</u>	

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	1,250,000	2,250,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	922,062	911,136
Cuentas por pagar	8	2,731,590	1,886,235
Gastos acumulados		<u>213,813</u>	<u>235,661</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,117,465</u>	<u>5,283,032</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 9	 <u>4,087,453</u>	 <u>3,329,581</u>
 PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES		 <u>123,000</u>	 <u>123,000</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	2,090,000	1,850,000
Reserva legal		68,659	38,229
Reserva de capital		283	31,839
Utilidades retenidas		<u>381,750</u>	<u>251,495</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2,540,692</u>	<u>2,171,563</u>
 TOTAL		 <u>11,868,610</u>	 <u>10,907,176</u>

EUROFISH S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS:			
Exportaciones	12,13	26,304,123	28,317,049
Locales	12	<u>4,006,475</u>	<u>1,493,605</u>
Total		30,310,598	29,810,654
 COSTO DE VENTAS	12	<u>27,729,147</u>	<u>27,644,240</u>
 MARGEN BRUTO		<u>2,581,451</u>	<u>2,166,414</u>
 GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y administrativos		1,265,044	1,095,139
Depreciación		<u>49,120</u>	<u>18,276</u>
Total		<u>1,314,164</u>	<u>1,113,415</u>
 UTILIDAD DE OPERACION		<u>1,267,287</u>	<u>1,052,999</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos	12	853,487	747,774
Pérdida en venta de participación			45,183
Otros		<u>(48,173)</u>	<u>(130,464)</u>
Total		<u>805,314</u>	<u>662,493</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		461,973	390,506
 IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>97,605</u>	<u>70,121</u>
 UTILIDAD NETA		<u>364,368</u>	<u>320,385</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 2004 Y 2003****(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
DICIEMBRE 31, 2002	1,500,000	4,715	80,003	238,245	1,822,963
Utilidad neta				320,385	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	30,081
Apropiación		33,514		(33,514)	
Otros				(1,866)	(1,866)
DICIEMBRE 31, 2003	1,850,000	38,229	31,839	251,495	2,171,563
Utilidad neta				364,368	364,368
Aumento de capital:					
Reinversión de utilidades del año 2003	208,444			(208,444)	
Capitalización	31,556		(31,556)		
Apropiación		30,430		(30,430)	
Ajuste provisión impuesto a la renta del año 2003, nota 10				4,761	4,761
DICIEMBRE 31, 2004	<u>2,090,000</u>	<u>68,659</u>	<u>283</u>	<u>381,750</u>	<u>2,540,692</u>

Ver notas a los estados financieros

EUROFISH S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	29,681,952	31,291,133
Pagado a proveedores y empleados	(27,148,275)	(28,954,146)
Intereses pagados, netos	(875,335)	(785,373)
Impuesto a la renta	(77,851)	(68,947)
Otros, neto	<u>48,172</u>	<u>142,450</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,628,663</u>	<u>1,625,117</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(694,362)	(146,354)
Otros, neto	<u>(35,349)</u>	<u>(34,524)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(729,711)</u>	<u>(180,878)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(1,000,000)	900,000
Préstamos a largo plazo	685,777	1,700,000
Préstamo de terceros		500,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(416,979)	(2,050,613)
Préstamo a terceros	13,045	
Accionistas		<u>(821,956)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(718,157)</u>	<u>227,431</u>
CAJA BANCOS E INVERSION TEMPORAL:		
Aumento neto durante el año	180,795	1,671,670
Comienzo del año	<u>2,190,814</u>	<u>519,144</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,371,609</u>	<u>2,190,814</u>

(Continúa...)

EUROFISH S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>364,368</u>	<u>320,385</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	671,963	632,640
Amortización	29,820	29,820
Provisión para incobrables	10,778	5,510
Pérdida en venta de participación		45,182
Ganancia en venta de propiedades	(4,940)	(2,037)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(316,417)	1,274,926
Inventarios	24,119	(513,692)
Gastos anticipados	25,465	(9,830)
Cuentas por pagar	845,355	(319,346)
Gastos acumulados	<u>(21,848)</u>	<u>161,559</u>
Total ajustes	<u>1,264,295</u>	<u>1,304,732</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>1,628,663</u>	<u>1,625,117</u>

Ver notas a los estados financieros

EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 2004. 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 políticas 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...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,906,675	1,190,814
Inversión temporal	403,120	1,000,000
Notas de crédito	<u>61,814</u>	<u> </u>
Total	<u>2,371,609</u>	<u>2,190,814</u>

Al 31 de diciembre del 2004, Caja y bancos representa valores depositados en bancos locales e 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...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Comerciales	1,061,329	432,683
Anticipos a proveedores, nota 12	874,405	757,426
Crédito tributario	135,456	254,237
Otros	37,531	124,877
Provisión	<u>(35,491)</u>	<u>(24,713)</u>
Total	<u>2,073,230</u>	<u>1,544,510</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cuentas por cobrar comerciales incluye facturas por exportaciones realizadas a compañía del exterior por US\$743,542 y US\$264,182 respectivamente las cuales fueron cobradas en enero del 2005 y 2004.

Crédito tributario incluye US\$124,934 y US\$129,983 respectivamente, por IVA en reclamo y anticipos a proveedores incluyen anticipos entregados durante el año 2004 para compra de maquinarias por aproximadamente US\$236,126.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Productos terminados	1,007,541	578,661
Materias primas	1,350,348	1,503,982
Materiales de empaque y repuestos	456,059	262,538
Importaciones en tránsito	<u>21,806</u>	<u>10,057</u>
Total	<u>2,835,754</u>	<u>2,355,238</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,645,648	4,957,095
Adquisiciones	470,009	328,977
Ventas	(6,707)	(7,784)
Gasto por depreciación	<u>(671,963)</u>	<u>(632,640)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,436,987</u>	<u>4,645,648</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004, representan préstamos con institución financiera local a 90 días plazo e intereses a la tasa nominal del 9%. Estos préstamos constituyen la utilización de una línea de crédito por US\$1.5 millones, la cual está garantizada con hipoteca de terreno adyacente a la planta, tanques de aluminio y la planta de hielo de salmuera.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Proveedores, nota 12	2,599,821	1,326,693
Prestamos terceros		500,000
Retenciones por pagar		13,450
Anticipos de cliente	23,797	23,797
Impuesto a la renta	41,856	
Otros	<u>66,116</u>	<u>22,295</u>
Total	<u>2,731,590</u>	<u>1,886,235</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 proveedores incluyen facturas por compra de atún a compañías relacionadas.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Financieras:		
Banco local para compra de maquinarias y equipos, con vencimientos trimestrales hasta e interés del 10%.	3,409,515	2,613,772
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
Terceros:		
Concedidos por compañías del exterior, renovados a 3 años plazo, con vencimientos en abril del 2007 e interés del 11% anual y	500,000	126,945
con vencimiento en junio del 2008 e interés del 11% anual	<u>1,100,000</u>	<u>1,100,000</u>
Subtotal	5,009,515	4,240,717
Menos: vencimientos corrientes	<u>(922,062)</u>	<u>(911,136)</u>
Total	<u>4,087,453</u>	<u>3,329,581</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes incluyen:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Vencimientos corrientes:		
Financieras	822,062	701,170
Accionista		83,021
Terceros	<u>100,000</u>	<u>126,945</u>
Total	<u>922,062</u>	<u>911,136</u>
Largo plazo:		
2005		2,109,861
2006	1,032,313	836,281
2007	1,388,834	383,439
2008	1,538,062	
2009	<u>128,244</u>	<u> </u>
Total	<u>4,087,453</u>	<u>3,329,581</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 y la determinación del impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	<u>461,973</u>	<u>390,506</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	115,493	97,627
Efecto impositivo:		
Reinversión	(20,732)	(23,385)
Amortización de pérdidas años anteriores		(20,417)
Otros	<u>2,844</u>	<u>16,296</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>97,605</u>	<u>70,121</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>21.13%</u>	<u>17.96%</u>

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año		30,149
Provisión del año	97,605	70,121
Anticipos pagados	(18,346)	(26,840)
Retenciones en la fuente	(37,402)	(14,336)
Pago del impuesto		(30,149)
Otros	4,760	1,136
Ajuste con años anteriores	<u>(4,761)</u>	<u>(30,081)</u>
Saldo neto al final del año, nota 8	<u>41,856</u>	

El impuesto a la renta de los años 2004 y 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\$207,315 y US\$208,444 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2002 al 2004.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social consiste en 2,090,000 y 1,850,000 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.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía capitalizó reservas por US\$31,556 y US\$48,164 respectivamente.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con accionistas y partes relacionadas fueron las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Anticipo a proveedores:		
Iberopesca S. A.		375,000
El Vayka	401,617	
Transmarina C.A.	33,045	
Transfood S.A.	8,000	
Lorena Gonzáles	<u>39,000</u>	
Total	<u>481,662</u>	<u>375,000</u>
Cuentas por pagar:		
Tri-Marine International P.T.E.		47,589
Tri-Marine Internacional S.A.		77,298
Iberopesca S.A.	46,530	117,289
Transmarina C.A.	142,036	
El Vayka	<u>65,383</u>	
Total	<u>253,949</u>	<u>242,176</u>
Intereses por pagar:		
Tri-Marine Internacional S.A		<u>7,000</u>
Ventas		<u>28,317,049</u>
Compras de atún	<u>7,601,739</u>	<u>12,056,582</u>
Gastos de intereses:		
Trimarine International S. A.		<u>128,368</u>

13. CLIENTE SIGNIFICATIVO

Las ventas durante el año 2004, incluyen principalmente US\$25 millones facturados a cliente del exterior Tri-Marine Internacional S.A. que representa el 84% del total de las ventas de este periodo.

14. INVENTARIOS EN CONSIGNACION

Al 31 diciembre del 2004, representa atún congelado recibido de compañía relacionada por 500TM. Estos inventarios fueron adquiridos por la Compañía en enero 8 del 2005.

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
2002	9
2003	6
2004	2
