

Deloitte.

34449

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

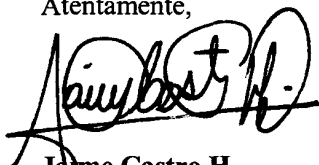
Junio 6, 2006

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e informe de los auditores independientes de Eurofish S. A.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401

Exp.: 344499-8



7 JUN. 2006

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

EUROFISH S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes



- 7 JUN. 2006

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 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos 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 auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditorias 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 2005 y 2004, 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 7, 2006


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503
7 JUN. 2006

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

EUROFISH S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	3	1,601,516	2,371,609
Cuentas por cobrar	4	2,903,270	2,073,230
Inventarios	5	2,989,125	2,835,754
Gastos anticipados		<u>38,367</u>	<u>36,794</u>
Total activos corrientes		<u>7,532,278</u>	<u>7,317,387</u>
PROPIEDADES:			
	6, 7, 9		
Terreno y edificio		1,479,995	1,290,282
Instalaciones		536,873	523,108
Maquinarias y equipos		5,936,261	5,008,091
Muebles y enseres		71,615	39,921
Vehículos		343,000	335,493
Equipos de computación		<u>118,436</u>	<u>101,826</u>
Total		8,486,180	7,298,721
Menos depreciación acumulada		<u>(3,611,820)</u>	<u>(2,861,734)</u>
Propiedades, neto		4,874,360	4,436,987
OTROS ACTIVOS			
		<u>149,689</u>	<u>114,236</u>
TOTAL			
		<u>12,556,327</u>	<u>11,868,610</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Inventarios en consignación	14	<u>237,019</u>	<u>332,511</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	1,000,000	1,250,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	1,064,059	922,062
Cuentas por pagar	8	4,165,767	2,731,590
Gastos acumulados		<u>196,003</u>	<u>213,813</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,425,829</u>	<u>5,117,465</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	9	<u>3,025,430</u>	<u>4,087,453</u>
PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES			
		<u>60,324</u>	<u>123,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		2,297,500	2,090,000
Reserva legal		105,095	68,659
Reserva de capital		98	283
Utilidades retenidas		<u>642,051</u>	<u>381,750</u>
Total patrimonio		<u>3,044,744</u>	<u>2,540,692</u>
TOTAL			
		<u>12,556,327</u>	<u>11,868,610</u>



EUROFISH S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS:			
Exportaciones	13	25,734,834	26,295,638
Locales		<u>8,031,390</u>	<u>4,014,960</u>
Total		33,766,224	30,310,598
 COSTO DE VENTAS	12	<u>30,784,257</u>	<u>27,729,147</u>
 MARGEN BRUTO		<u>2,981,967</u>	<u>2,581,451</u>
 GASTOS OPERACIONALES:			
Ventas y administrativos		1,448,347	1,265,044
Depreciación		<u>43,871</u>	<u>49,120</u>
Total		<u>1,492,218</u>	<u>1,314,164</u>
 UTILIDAD DE OPERACION		<u>1,489,749</u>	<u>1,267,287</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos	12	560,361	853,487
Baja de inventarios		167,494	
Otros		<u>(23,789)</u>	<u>(48,173)</u>
Total		<u>704,066</u>	<u>805,314</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		785,683	461,973
 IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>161,014</u>	<u>97,605</u>
 UTILIDAD NETA		<u>624,669</u>	<u>364,368</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 2005 Y 2004**

(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>
ENERO 1, 2004	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				<u>4,761</u>	<u>4,761</u>
DICIEMBRE 31, 2004	2,090,000	68,659	283	381,750	2,540,692
Utilidad neta				624,669	624,669
Reinversión de utilidades del año 2004	207,500			(207,500)	
Apropiación		36,436		(36,436)	
Dividendos pagados				(120,617)	(120,617)
Otros			(185)	<u>185</u>	
DICIEMBRE 31, 2005	<u>2,297,500</u>	<u>105,095</u>	<u>98</u>	<u>642,051</u>	<u>3,044,744</u>

Ver notas a los estados financieros

EUROFISH S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	32,831,389	29,681,952
Pagado a proveedores y empleados	(30,456,620)	(27,165,439)
Intereses pagados, netos	(578,171)	(875,335)
Impuesto a la renta	(129,209)	(55,748)
Otros, neto	<u>16,026</u>	<u>43,233</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,683,415</u>	<u>1,628,663</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(1,151,414)	(694,362)
Otros, neto	<u>(37,937)</u>	<u>(35,349)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(1,189,351)</u>	<u>(729,711)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(250,000)	(1,000,000)
Préstamos a largo plazo		685,777
Pago de obligaciones a largo plazo	(920,026)	(416,979)
Cuenta por cobrar accionista	26,486	
Préstamo a terceros		13,045
Dividendos pagados	<u>(120,617)</u>	
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,264,157)</u>	<u>(718,157)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Aumento (disminución) durante el año	(770,093)	180,795
Comienzo del año	<u>2,371,609</u>	<u>2,190,814</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,601,516</u>	<u>2,371,609</u>

(Continúa...)

EUROFISH S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>624,669</u>	<u>364,368</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	760,804	671,963
Amortización	2,484	29,820
Provisión para incobrables	19,423	10,778
Ganancia en venta de propiedades	(7,763)	(4,940)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(914,949)	(316,417)
Inventarios	(153,371)	24,119
Gastos anticipados	54,176	25,465
Cuentas por pagar	1,391,492	845,355
Provisión para reparaciones mayores	(62,676)	
Gastos acumulados	<u>(30,874)</u>	<u>(21,848)</u>
Total ajustes	<u>1,058,746</u>	<u>1,264,295</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u>1,683,415</u>	<u>1,628,663</u>

Ver notas a los estados financieros

EUROFISH S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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 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 del producto terminado.

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.

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. 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 Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Caja y bancos	1,452,387	1,906,675
Inversión temporal		403,120
Notas de crédito	<u>149,129</u>	<u>61,814</u>
Total	<u>1,601,516</u>	<u>2,371,609</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Caja y bancos representa valores depositados en bancos locales y del exterior.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Comerciales	1,976,358	1,061,329
Anticipos a proveedores, nota 12	752,909	874,405
Crédito tributario	205,998	135,456
Otros	22,919	37,531
Provisión	<u>(54,914)</u>	<u>(35,491)</u>
Total	<u>2,903,270</u>	<u>2,073,230</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar comerciales incluye facturas por exportaciones por US\$731,497 y US\$743,542 las cuales fueron cobradas en enero del 2006 y 2005 respectivamente; crédito tributario representa e incluye US\$205,998 y US\$124,934 respectivamente, por impuesto al valor agregado en reclamo.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Productos terminados	602,983	1,007,541
Materias primas	1,760,347	1,350,348
Materiales de empaque y repuestos	622,389	456,059
Importaciones en tránsito	<u>3,406</u>	<u>21,806</u>
Total	<u>2,989,125</u>	<u>2,835,754</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,436,987	4,645,648
Adquisiciones	1,231,485	470,009
Ventas	(33,308)	(6,707)
Gasto por depreciación	<u>(760,804)</u>	<u>(671,963)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,874,360</u>	<u>4,436,987</u>

Al 31 de diciembre del 2005, adquisiciones incluye principalmente maquinarias para ampliar la capacidad de la línea de enlatados por US\$900,000 y construcción de edificación para el área administrativa por US\$150,000.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan préstamos con institución financiera local a 90 días plazo e intereses a la tasa nominal del 8% y 9% respectivamente. 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 acero galvanizado y la planta de hielo de salmuera.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Proveedores, nota 12	3,949,376	2,599,821
Retenciones por pagar	50,051	
Anticipos de cliente	3,991	23,797
Impuesto a la renta	73,661	41,856
Otros	<u>88,688</u>	<u>66,116</u>
Total	<u>4,165,767</u>	<u>2,731,590</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 proveedores incluyen facturas por compra de atún a compañías relacionadas.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Financieras:		
Bancos local para compra de maquinarias y equipos, con vencimientos trimestrales hasta e interés del 10%.	2,589,489	3,409,515
Terceros:		
Concedidos por compañías del exterior, renovados a 2 años plazo, con vencimientos en abril del 2007 e interés del 8% y 11% anual	500,000	500,000
y con vencimiento en junio del 2008 e interés del 8% y 11% anual	<u>1,000,000</u>	<u>1,100,000</u>
Subtotal	4,089,489	5,009,515
Menos: vencimientos corrientes	<u>(1,064,059)</u>	<u>(922,062)</u>
Total	<u>3,025,430</u>	<u>4,087,453</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo y sus vencimientos corrientes incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Vencimientos corrientes:		
Financieras	1,064,059	822,062
Terceros	<u> </u>	<u>100,000</u>
Total	<u>1,064,059</u>	<u>922,062</u>
Largo plazo:		
2006		1,032,313
2007	1,388,834	1,388,834
2008	1,550,646	1,538,062
2009	<u>85,950</u>	<u>128,244</u>
Total	<u>3,025,430</u>	<u>4,087,453</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Utilidad neta según estados financieros	<u>785,683</u>	<u>461,973</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	196,421	115,493
Efecto impositivo:		
Reinversión de utilidades	(38,221)	(20,732)
Otros	<u>2,814</u>	<u>2,844</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>161,014</u>	<u>97,605</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20.49%</u>	<u>21.13%</u>

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	41,856	
Provisión del año	161,014	97,605
Anticipos pagados	(11,400)	(18,346)
Retenciones en la fuente	(75,953)	(37,402)
Pago del impuesto	(41,856)	
Otros		4,760
Ajuste con años anteriores	—	<u>(4,761)</u>
Saldo neto al final del año	<u>73,661</u>	<u>41,856</u>

El impuesto a la renta de los años 2005 y 2004 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\$451,500 y US\$207,500 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2001 y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social consiste en 2,297,500 y 2,090,000 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 el año 2004, la Compañía capitalizó reservas por US\$31,556.

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Anticipo a proveedores:		
El Vayka	222,831	401,617
Transmarina C.A.	1,317	33,045
Transfood S.A.	9,472	8,000
Lorena Gonzáles		<u>39,000</u>
Total	<u>233,620</u>	<u>481,662</u>
Cuentas por pagar:		
Iberopesca S.A.	1,105,680	46,530
Transmarina C.A.	133,897	142,036
El Vayka	<u>15,915</u>	<u>65,383</u>
Total	<u>1,255,492</u>	<u>253,949</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Compras de atún	<u>9,598,409</u>	<u>7,601,739</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Gastos de intereses:		
Iberopesca	<u>12,275</u>	
Servicios de frío	<u>240,000</u>	

13. CLIENTE SIGNIFICATIVO

Las ventas durante los años 2005 y 2004, incluyen principalmente US\$8 millones y US\$13 millones facturados a un cliente del exterior Trimarine Europe SPA, que representan el 24% y 43% respectivamente del total de las ventas de estos periodos.

14. INVENTARIOS EN CONSIGNACION

Al 31 diciembre del 2005, representa atún congelado recibido de compañía relacionada por 500 toneladas métricas. Estos inventarios fueron adquiridos por la Compañía en enero 15 del 2006.

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
2003	6
2004	2
2005	3