



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Contenido

OPINION	Pagina
Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	
Balances Generales.....	2 y 3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7 al 15



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de
EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de EMPACADORA DUFER CÍA. LTDA. al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados 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 de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMPACADORA DUFER CÍA. LTDA. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio – RNC No. 29698

Auditorias y Balances S.A. AUDIBASA
SC – RNAE – 2 No. 487

Guayaquil, 4 de Julio del 2005



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Balances Generales

	<i>Nota</i>	<i>31 de Diciembre</i>	
		<i>2004</i>	<i>2003</i>
		<i>(US Dólares)</i>	
ACTIVOS			
<u>Activos Corrientes:</u>			
Caja y bancos		7.789	35.086
Cuentas por cobrar	3	256.318	294.508
Inventarios	4	145.295	232.526
Otros Activos	5	107.937	54.320
Total Activos Corrientes		517.339	616.440
<u>Propiedades, planta y equipos:</u>	6		
Edificios		197.843	197.843
Maquinarias y Equipos		447.302	420.302
Equipos y Accesorios de Planta		144.922	144.152
Vehículos		217.620	131.620
Muebles y Enseres		30.208	29.745
Equipos de Computación		46.021	42.937
Equipos de Oficina		2.529	2.529
Muebles y Enseres de Cocina		4.552	4.552
Herramientas		1.973	1.973
Instalaciones		41.657	41.657
Equipos y Accesorios de Laboratorio		2.688	2.688
Total Costo		1.137.315	1.019.998
Depreciación Acumulada		-502.838	-382.259
Fijo No Depreciable:			
Terrenos		18.797	18.797
Total propiedades, planta y equipos		653.274	656.536
Activos Diferidos		-	7.309
TOTAL ACTIVOS		1.170.613	1.280.285

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Balances Generales

	<i>Nota</i>	<i>31 de Diciembre</i>	
		<i>2004</i>	<i>2003</i>
		<i>(US Dólares)</i>	
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
<u>Pasivos corrientes:</u>			
Obligaciones por Pagar	7	93.830	57
Cuentas por Pagar	8	98.448	82.693
Gastos Acumulados	9	9.164	25.493
Otros Pasivos	10	59.791	66.388
Total Pasivos Corrientes		261.233	174.631
Obligaciones a Largo Plazo	11	222.906	479.666
<u>Patrimonio de accionistas:</u>			
Capital Pagado	12	400	400
Reserva de Capital		592.356	592.356
Reserva Legal		6.634	6.634
Resultados Acumulados		3.135	3.752
Utilidad del Ejercicio		83.949	22.846
Total Patrimonio de Accionistas		686.474	625.988
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas		1.170.613	1.280.285

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Estados de Resultados

	<i>31 de Diciembre</i>	
	<i>2004</i>	<i>2003</i>
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	6.693.645	8.460.990
Costo de ventas	-6.144.475	-8.177.615
Utilidad Bruta	549.170	283.375
<u>Gastos de operación:</u>		
Administrativos	131.287	145.717
Exportación	323.959	91.482
Gastos Financieros	9.975	23.330
Utilidad de Operación	83.949	22.846
Gastos no Deducibles	40.443	63.271
Utilidad antes de Participación de Trabajadores	124.392	86.117
15% Participación Trabajadores	-12.592	-12.918
Amortización Perdidas Tributarias Años Anteriores	-20.987	-
Base de calculo antes de Impuesto a la Renta	90.813	73.199
25% Impuesto a la Renta	-22.703	-18.300
 UTILIDAD NETA	 68.110	 54.899

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de. Capital	Resultados Acumulado	Resultados Ejercicio	Total
(US Dólares)						
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	400	6.634	592.356	150.713	-129.145	620.958
Utilidad	-	-	-	-	22.846	22.846
Transferencia	-	-	-	-129.145	129.145	-
Otros	-	-	-	-17.816	-	-17.816
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	400	6.634	592.356	3.752	22.846	625.988
Utilidad	-	-	-	-	83.949	83.949
Transferencia	-	-	-	-	-22.846	-22.846
Otros	-	-	-	-617	-	-617
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	400	6.634	592.356	3.135	83.949	686.474

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	6.639.645	8.211.334
Pagado a proveedores y empleados	-6.815.650	-8.112.858
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-176.005	98.476
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	-117.317	-180.228
Ventas de propiedades, planta y equipos	-	-
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	-117.317	-180.228
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en Sobregiros	9.205	-41.216
Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	256.820	156.107
Efectivo neto usado por actividades de financiación	266.025	114.891
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	-27.297	33.139
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	35.086	1.947
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	7.789	35.086
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta:	83.949	22.846
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	120.579	117.758
Otros		
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	38.190	-171.493
Inventarios	87.231	18.303
Gastos anticipados y otros activos	-59.617	3.141
Activos Diferidos	7.309	-
Obligaciones por Pagar	-84.518	-
Cuentas por pagar	-392.054	114.133
Gastos acumulados	16.329	702
Otros pasivos	6.597	-6.914
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	- 176.005	98.476



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

1. Actividades

La Compañía fue constituida el 11 de Julio de 1.991, en la ciudad de Portoviejo - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de Agosto de 1.991 según Registro 945 y la reforma a sus estatutos se inscribió el 21 de Octubre de 1.991. Su objetivo principal es la producción, procesamiento, empaque comercialización y exportación de Camarón. Además la producción y comercialización de alimento balanceado para la industria camaronera.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés, y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2004	1.95 %
2.003	6.07 %
2.002	9.40 %

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método última entrada primera salida (UEPS). El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos y Accesorios de Planta	10%
Muebles y enseres y Equipo de Oficina y de Cocina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual, para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta Reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las mismas.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada (15% si las utilidades son reinvertidas). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estados de Flujos de Efectivo

La Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	6.009	19.776
Otras Cuentas Por Cobrar	60.851	93.584
Compañías Relacionadas	170.792	177.789
Funcionarios y Empleados	18.666	3.359
	256.318	294.508

Las cuentas por cobrar a clientes y compañía relacionada representan facturas por venta, con plazo de hasta 30 y 45 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan préstamos con plazos de hasta 360 días y sin interés.



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los Inventarios consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos Terminados	102.907	180.986
Materiales y Suministros	41.318	50.137
Repuestos, Herramientas y Accesorios	1.070	1.403
	145.295	232.526

5. Otros Activos

Al 31 de diciembre los Otros Activos consisten en los siguientes:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Crédito Tributario I.V.A.	95.863	47.226
Seguros	7.745	-
Retenciones en la Fuente	2.302	-
Crédito Tributario Impuesto a la Renta	2.027	7.094
	107.937	54.320



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
		(US Dólares)	
Edificios	197.843	-	197.843
Maquinarias y Equipos	420.302	27.000	447.302
Vehículos	131.620	86.000	217.620
Instalaciones	41.657	-	41.657
Muebles y Enseres	29.745	463	30.208
Herramientas	1.973	-	1.973
Equipos de Computación	42.937	3.084	46.021
Equipos y Accesorios de Planta	144.152	770	144.922
Equipo de Oficina	2.529	-	2.529
Muebles y Enseres de Cocina	4.552	-	4.552
Equipo y Accesorios de Laboratorio	2.688	-	2.688
Total Costo	1.019.998	117.317	1.137.315
Depreciación Acumulada	-382.259	-120.579	-502.838
Fijo no Depreciable			
Terrenos	18.797	-	18.797
Activo Fijo Neto	656.536	-3.262	653.274

7. Obligaciones por Pagar

Al 31 de Diciembre, las Obligaciones por Pagar consisten de lo siguiente

	2004	2003
	(US Dólares)	
Banco del Pichincha	4.377	57
Banco Bolivariano	4.828	-
Express Internacional	84.625	-
	93.830	57

Operaciones concedidas por Sobregiros pactados a 15 días plazo al 15 por ciento canceladas en su totalidad al 15 de Enero del 2.005



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores		
Locales	46.431	39.654
Casas Comerciales	52.017	43.039
	98.448	82.693

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin intereses.

9. Gastos Acumulados Por Pagar

Al 31 de Diciembre, los Gastos Acumulados por pagar consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios Sociales	3.670	4.075
Aporte Individual y Personal	2.202	605
Retenciones en la Fuente	532	6.377
Impuesto al Valor Agregado	551	1.612
Otros Beneficios	2.209	12.824
	9.164	25.493

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Otros Pasivos

Al 31 de Diciembre, los Otros Pasivos consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Servicios Básicos por Pagar	41.267	40.365
Otras Cuentas por Pagar	18.524	4.766
Varios	-	21.257
	59.791	66.388

11. Obligaciones a Largo Plazo

Representan préstamos efectuados por los accionistas los cuales no devengan intereses, no tienen fecha de vencimiento, ni pagos establecidos.

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2.004 y 2003 el Capital pagado consiste en 400 acciones ordinarias con un valor nominal de \$ 1.00. de los Estados Unidos de Norteamérica

13. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad para revisar la declaración de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre de 2.000 ha prescrito.

EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Al 31 de Diciembre, el impuesto causado consiste de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad	83.949	22.846
Gastos no Deducibles	40.443	63.271
Utilidad antes de Participación de Trabajadores	124.392	86.117
15% Participación Trabajadores	-12.592	-12.918
Amortización Perdidas Tributarias Años Anteriores	-20.987	-
Base de calculo para Impuesto a la Renta	90.813	73.199
25% Impuesto a la Renta	22.703	18.300
Retenciones en la Fuente	2.302	5.095
Saldo Impuesto a la Renta	20.401	13.205

14. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, las principales transacciones entre compañías relacionadas consistieron de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
<u>Costo de Ventas</u>		
Materia Prima:		
Compras	986.512	729.637
Pagos	628.420	-581.756
<u>Gastos Administrativos</u>		
Administración	132.460	119.160
Servicios	450.541	414.451

Las transacciones relacionadas con compras de productos y servicios se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.



EMPACADORA DUFER CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Diferencias entre Estados Financieros y Balance Auditado

Al 31 de Diciembre del 2.004 los Estados Financieros presentan diferencias contra el Balance Auditado producto de las reclasificaciones y ajustes considerados en las siguientes cuentas.

Cuentas	Estados Financieros	Balances Auditados	Diferencias
Bancos	-7.889	1.316	9.205 (1)
Otros Pasivos	275.297	58.310	215.506 (2)
Activos Fijos	1.100.653	1.137.315	36.662 (3)
Depreciación Acumulada	-466.176	-502.549	-36.662 (3)

- (1) Para registrar valores por Sobregiros Bancarios
- (2) Para transferir saldos por pagar que corresponden a deudas a largo plazo de Accionista
- (3) Por ajuste de activos fijos y de depreciación acumulada de Equipos de computación

16. Eventos Subsecuentes

Al 20 de Junio del 2.005, y durante la elaboración de este informes han presentado los siguientes eventos subsecuentes.

Precio de Transferencia.-En diciembre del 2.004 a través del Decreto Ejecutivo No-2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No 494 del 31 de Diciembre del 2.004, se emitieron varias reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, con respecto al Precio de Transferencia y específicamente al tratamiento contable y tributario de operaciones entre compañías relacionadas, y entre compañías ecuatorianas o domiciliadas en el Ecuador y otras ubicadas en el exterior. Ala fecha aun no se emite por parte del Servicio de Rentas Internas disposiciones respecto a las bases para la elaboración de los Informes de Precio de Transferencia.

Cambio de Gobierno.- En semana del 17 al 20 de Abril del 2.005, en el Ecuador se presentaron dos acontecimientos políticos que marcaron el inicio de lo que ocurriría, originándose que el 20 de Abril del 2.005, a través de protestas sociales se termine con el Gobierno del Ing. Lucio Gutiérrez B. Reemplazándolo en al forma que establece la Constitución del Estado Ecuatoriano por parte del Dr. Alfredo Palacio quien ejercía las funciones de Vicepresidente de la República. Las medidas en el campo económico que adopte el nuevo Gobierno no se conocen aun hasta la fecha.