PRICEWATERHOUSECOOPERS

Superintendencia de Compañías
3 JUN 2005
RECIBIDO

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

PRICEWATERHOUSECOOPERS

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
SEAFMAN C.A.	-	SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C.A.
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
BCP	-	BCP Ecuador S.A.
Bumble Bee	-	Bumble Bee Seafoods Inc.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

SEAFMAN C.A.

Quito, 29 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de SEAFMAN C.A. 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 auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SEAFMAN C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Como se indica en las Notas 10 y 11 al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas por US$676,963 y US$4,937,130 (2003 US$503,200 y US$3,438,002), respectivamente y durante los años 2004 y 2003 ha realizado las transacciones que se revelan en las referidas notas.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		610,439	634,098
Inversiones temporales		-	58,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes			
Exterior	3	3,475,707	2,724,833
Locales	3	833,117	914,925
Compañías relacionadas	10	676,963	503,200
Anticipos a proveedores y armadores	4	773,519	1,250,782
Impuestos		417,987	377,153
Otros		16,294	169,038
		6,193,587	5,939,931
Provisión para cuentas incobrables	9	(593,005)	(464,727)
		5,600,582	5,475,204
Inventarios	5	6,286,395	2,922,113
Gastos pagados por anticipado		192,571	129,269
Total del activo corriente		12,689,987	9,218,684
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	6	6,113,555	4,781,585
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO - ARMADORES	4	447,513	569,610
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		93,916	91,359
		19,344,971	14,661,238

Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	7	2,516,449	1,906,994
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	8	2,022,327	1,245,187
Armadores		917,961	357,897
Compañías relacionadas	10	1,589,450	1,280,287
Otras cuentas por pagar		591,795	297,966
		5,121,533	3,181,337
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	9	274,615	103,861
Impuestos por pagar	9	79,077	49,165
		353,692	153,026
Total del pasivo corriente		7,991,674	5,241,357
DEUDA A LARGO PLAZO			
Compañías relacionadas	11	3,347,680	2,157,715
Proveedores	16	344,880	-
		3,692,560	2,157,715
OBLIGACIONES SOCIALES	9	363,743	373,675
PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		7,296,994	6,888,491
		19,344,971	14,661,238

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Victoria Serrano
Gerente General

Kernel Benítez
Contralor

Amparo Marcón
Contadora

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2004	2003
Ventas Netas			
Exportaciones		38,073,513	23,784,737
Locales		1,122,914	1,483,095
Maquila	10	527,608	1,019,570
		39,724,035	26,287,402
Costo de productos vendidos		(35,172,884)	(23,646,349)
		4,551,151	2,641,053
Gastos operativos			
De ventas		(1,859,950)	(942,906)
De administración		(1,620,602)	(1,709,732)
Financieros, neto		(347,975)	(20,760)
Utilidad (pérdida) operacional		722,624	(32,345)
Otros (egresos) ingresos, neto	17	(82,790)	(151,259)
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		639,834	(183,604)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(95,975)	-
Impuesto a la renta		(135,356)	-
Utilidad (pérdida) neta del año		408,503	(183,604)

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Victoria Serrano
Gerente General

Kernel Benítez
Contralor

Amparo Alarcón
Contadora

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	320,000	-	44,639	1,548,563	5,158,893	7,072,095
Resolución de la Junta General de Accionistas del 25 de marzo del 2003						
Apropiación de Reserva Legal	-	-	56,783	-	(56,783)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	-	511,039	-	-	(511,039)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de diciembre del 2003						
Incremento de Capital	511,039	(511,039)	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(183,604)	(183,604)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	831,039	-	101,422	1,548,563	4,407,467	6,888,491
Utilidad neta del año 2004	-	-	-	-	408,503	408,503
Saldos al 31 de diciembre del 2004	831,039	-	101,422	1,548,563	4,815,970	7,296,994

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Victoria Serrano
Gerente General

Kernel Benítez
Contralor

Amparo Marzón
Contadora

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		408,503	(183,604)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables, neta	9	128,278	211,678
Depreciación	6	748,996	741,244
Provisión para obligaciones sociales, neta	9	(9,932)	41,592
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(79,893)	(164,012)
Inventarios		(3,364,282)	(236,098)
Gastos pagados por anticipado		(63,302)	37,991
Cuentas por cobrar - largo plazo		122,097	727,932
Documentos y cuentas por pagar		1,631,033	974,625
Compañías relacionadas		135,400	(5,822,295)
Pasivos acumulados		200,666	(235,789)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación		(142,436)	(3,906,736)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	6	(2,080,966)	(419,822)
(Incremento) disminución en cargos diferidos y otros activos		(2,557)	21,374
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(2,083,523)	(398,448)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (incremento) de inversiones temporales		58,000	(58,000)
Incremento de obligaciones bancarias		609,455	1,906,994
Incremento de la deuda a largo plazo		1,534,845	2,157,715
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,202,300	4,006,709
Disminución neta de efectivo		(23,659)	(298,475)
Caja y bancos al principio del año		634,098	932,573
Caja y bancos al fin del año		610,439	634,098

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Victoria Serrano	Kernel Benítez	Amparo Alarcón
Gerente General	Contralor	Contadora

SEAFMAN, SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C.A. fue constituida el 19 de enero de 1966 con el objeto de dedicarse a la captura, industrialización y conservación de los productos de la pesca, así como a la producción y comercialización local y en el exterior de lonjas de atún precocidas y atún enlatado.

La Compañía firmó un contrato de maquilado con la compañía Bumble Bee Seafoods Inc., domiciliada en San Diego - Estados Unidos de América por un período aproximado de nueve años a partir del 24 de noviembre de 1994. Por medio de este contrato SEAFMAN, Sociedad Ecuatoriana de Alimentos y Frigoríficos Manta C.A., como maquilador: clasificó, descongeló, preparó y precocinó lomos de atún que posteriormente enlató, esterilizó, etiquetó y empacó para exportación como lonjas de atún y/o como enlatado de atún para exportación. A la fecha de emisión de los estados financieros, este contrato se mantiene vigente y no ha sido afectado por el cambio de accionistas que se menciona en el párrafo siguiente.

Hasta el mes de octubre del 2003 SEAFMAN C.A. formó parte del grupo de empresas Bumble Bee Seafoods Inc., dedicado principalmente a la captura, industrialización y comercialización de productos de pesca. A partir del 9 de octubre del 2003, fecha de venta de las acciones de Bumble Bee International Inc. (Cayman) (anterior accionista) a Seafman Holdings S.A. (actual accionista domiciliada en Panamá) la Compañía forma parte de Tri Marine internacional S.A., la cual se dedica a la pesca, comercialización y venta de productos del mar, especialmente de atún. Ver Notas 10 y 11.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inversiones temporales -

Corresponden a notas de crédito recibidas del Servicio de Rentas Internas originadas en la devolución de impuestos por reclamos efectuados a dicho Organismo y que la Administración utilizó para el pago de impuestos en el año 2004.

c) Provisión para cuentas incobrables -

Se establece con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de las cuentas por cobrar a clientes (corto plazo) y cuentas por cobrar largo plazo - armadores.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materia prima - pescado congelado y aceite, productos en proceso, productos terminados y materiales de empaque, envases y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e) Gastos pagados por anticipado -

Incluye básicamente seguros pagados por anticipado.

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Jubilación patronal (obligaciones sociales) -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que durante el año 2003 la Compañía no generó utilidades, no se constituyó en dicho año esta provisión.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

por pagar exigible. En el año 2003 la Compañía no registró provisión para este concepto debido a que generó pérdidas.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

j) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Los saldos más significativos de documentos y cuentas por cobrar - clientes al cierre del año 2004 y 2003 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES
(Continuación)

	2004	2003
Clientes exterior		
G.W.Yichang & Cia. S.A.	541,895	1,123,200
Chilefood S.A.	504,939	-
Princess Foods B.V.	468,830	59,026
Almacenes Éxito S.A.	300,685	36,766
CATIVEN	253,936	83,731
Agencias Feduro S.A.	176,217	118,300
Societe Geimex	174,600	-
Rieber Foods Polska S.A.we	151,062	-
Bumble Bee	138,521	-
Lovering Foods PLC	130,905	-
Princess Foods PLC	-	430,690
Abastecedora de Comercio	90,945	166,800
Shafer-Haggart Ltda.	78,516	118,859
Supermercados del Norte S.A.	-	147,000
Otros menores	464,656	440,461
	3,475,707	2,724,833

	2004	2003
Clientes locales		
Programa Mundial de Alimentos	164,504	254,384
Asiservy S.A. (1)	227,711	227,711
Tuna Com S.A.C.C. (2)	148,562	148,562
Otros menores	292,340	284,268
	833,117	914,925

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la compañía registró US$227,711 y US$113,856, respectivamente, en concepto de provisión para cuentas incobrables por esta cuenta originada en años anteriores debido a las demoras existentes en los pagos efectuados por este cliente. Esta cuenta se encuentra garantizada con un convenio mediante el cual Asiservy S.A. ha entregado en prenda dos lotes de terreno en la parroquia Puembo del Cantón Quito – Provincia de Pichincha. El valor de estos terrenos no ha sido determinado por un perito. La Compañía continúa realizando las gestiones correspondientes para el cobro de esta deuda.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES
(Continuación)

(2) Esta cuenta se encuentra provisionada en su totalidad al 31 de diciembre del 2004 y 2003. La Compañía continúa realizando las gestiones correspondientes para el cobro de esta deuda.

Antigüedad de la cartera

Año 2004:

	Clientes exterior	Clientes locales
Corriente	2,741,027	215,180
Vencida hasta 30 días	642,400	116,552
Vencida hasta 60 días	-	25,222
Vencida hasta 90 días	92,280	-
Más de 90 días	-	476,163
	3,475,707	833,117

Año 2003:

	Clientes exterior	Clientes locales
Corriente	2,442,589	407,007
Vencida hasta 30 días	245,304	44,347
Vencida hasta 60 días	-	12,445
Vencida hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	36,940	451,126
	2,724,833	914,925

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y ARMADORES (CORTO Y LARGO PLAZO)

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y ARMADORES (CORTO Y LARGO PLAZO)
(Continuación)

	2004		2003	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Daniel Buehs Bowen	378,920 (1)	150,000 (1)	816,737 (2)	-
José Paladines (3)	24,000	221,082	-	318,841
Oceanapez (4)	150,350	-	247,500	34,334
Alfaricorp (5)	106,000	48,031	-	103,355
Lucía De Genna (6)	-	-	80,000	-
Shellfish S.A. (6)	9,394	-	73,550	10,655
Otros menores (6)	104,855	28,400	32,995	102,425
	773,519	447,513	1,250,782	569,610

(1) Incluye: (i) US$228,920 correspondiente a anticipos entregados al armador, a ser liquidados contra entrega de pescado capturado y (ii) US$300,000 correspondiente a préstamo por anticipo a pesca; el cual se encuentra garantizado por un pagaré firmado el 15 de junio del 2004 por un monto de US$362,000. Este préstamo devenga una tasa de interés del 8.5% anual y tiene un plazo de dos años contados a partir de la fecha de suscripción del referido documento. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía realizó la reclasificación del 50% del saldo del crédito en función de un análisis del monto que se espera recuperar en el año 2005, el cual fue aprobado por el Armador.

(2) Saldo conformado por: (i) US$220,813 originados en la devolución de 420,944 kilos de pescado, entregados por dicho armador en mal estado; (ii) US$179,200 entregados en calidad de anticipos para la pesca de atún, a ser liquidados contra entrega de pescado capturado; y, (iii) US$185,723 pendientes de cobro por préstamo efectuado a dicho armador en el mes de noviembre del 2003 con un plazo de hasta 5 años, el cual devenga un interés anual del 10%. Adicionalmente, la Compañía ha entregado US$231,000 como anticipos al arrendamiento de dos cámaras frigoríficas en virtud de un contrato suscrito con dicho armador, por un año plazo con vencimiento en el mes de diciembre del 2004.

(3) Préstamo otorgado en el año 2003 que no genera intereses, el cual será liquidado con la entrega de pescado capturado. En respaldo de este saldo la Compañía ha recibido un pagaré por US$476,102 suscrito el 25 de noviembre del 2002 y sin fecha de vencimiento. Adicionalmente tiene a su favor una hipoteca abierta sobre un barco pesquero de propiedad de este armador y una póliza de seguro contratada para este barco, endosada a favor de SEAFMAN C.A. vigente hasta el 9 de enero del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos dicha póliza no ha sido renovada debido a que el barco antes referido se encuentra en reparación. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía constituyó una provisión para cuentas incobrables por US$118,556.

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES Y ARMADORES (CORTO Y LARGO PLAZO)
(Continuación)

(4) Cuenta por cobrar originada en BCP Ecuador S.A. - entidad relacionada; esta deuda fue adquirida por SEAFMAN C.A. en diciembre del 2003 para que realice las gestiones de cobro correspondientes a dicho armador. Esta cuenta no genera intereses.

(5) Anticipo entregado el cual será liquidado con la entrega de pescado capturado. En respaldo de este saldo la Compañía ha recibido un pagaré por US$84,991 suscrito el 1 de agosto del 2004 con un plazo de 180 días y con vencimiento el 28 de enero del 2005. Este documento fue renovado el 28 de enero del 2005 por US$79,431 a 180 días plazo (2003 - un pagaré por US$110,000 suscrito el 2 de febrero del 2004 con un plazo de 180 días).

(6) Anticipos entregados a armadores, los cuales serán liquidados con la entrega de pescado capturado. La mayoría de estos valores generan intereses.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2004		2003
Materia prima - pescado congelado (1)	3,336,638		1,735,452
Materia prima - aceite	67,518		4,263
Productos terminados - conservas y lomos	1,537,798		576,428
Materiales de empaque, envases y suministros	552,586		458,906
Producto en proceso	120,935		95,074
Importación en tránsito	670,920	(2)	51,990
	6,286,395		2,922,113

(1) Incluye 719,152 kilos (2003 - 1,289,028 kilos) de pescado congelado, equivalentes a US$614,641 (2003 - US$837,670), ingresados al país bajo régimen aduanero especial de admisión temporal para perfeccionamiento activo.

(2) Incluye US$501,331 correspondiente a pescado congelado ingresado al país bajo régimen aduanero especial de admisión temporal para perfeccionamiento activo.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,534,106	1,022,001	5
Mejoras de edificios y terrenos	888,576	757,420	5
Maquinarias y equipos	5,896,922	4,778,312	10
Cajones, paletas y contenedores	1,097,838	707,538	10
Muebles y enseres	222,245	218,487	10
Equipo de computación	191,866	211,921	20 y 33
Vehículos	425,731	387,284	20
	10,257,284	8,082,963	
Depreciación acumulada	(4,396,879)	(3,678,760)	
	5,860,405	4,404,203	
Terrenos	179,335	22,335	
Construcciones en curso	73,815	355,047	
	6,113,555	4,781,585	

b) Movimiento del año:

	2004	2003
Saldos al 1 de enero	4,781,585	5,103,007
Adiciones netas	2,080,966 (1)	419,822
Depreciación del año	(748,996)	(741,244)
Saldos al 31 de diciembre	6,113,555	4,781,585

(1) Incluye básicamente a las siguientes adiciones: (i) dos cámaras frigoríficas por un total de US$1,150,333 (ver Nota 16), (ii) tanques para el manipuleo y almacenamiento de pescado por US$390,300, (iii) una planta de tratamiento de aguas residuales por US$398,594 y (iv) una planta de separación de aguas por US$121,666.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	2004	2003
Pacific National Bank (1)	2,516,449	1,906,994

(1) Corresponde a una línea de crédito de hasta US$2,500,000 (2003 - 2,000,000) contratada con esta Institución la cual al 31 de diciembre del 2004 ha sido utilizada por su monto total (2003 - US$1,906,994). Devenga una tasa de interés anual variable que oscila entre el 8% y 17%. Esta obligación tiene vencimiento en el mes de junio del 2005 (2003 - junio del 2004) y es utilizada para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2004 el monto de facturas de los clientes entregado a esta institución en calidad de garantía asciende aproximadamente a US$2,778,000 (2003 - US$2,101,000).

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Los saldos de cuentas por pagar a proveedores más importantes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

	2004	2003
Fábrica de Envases S.A. FADESA (1)	891,632	628,928
Codorus Acceptance Corp. (2)	86,220	-
Moore Stephens Ltd. (3)	349,356	-
La Fabril S.A. (1)	13,228	70,178
Cryovac Sealed Air Corporation (1)	47,737	49,565
Seguros Colonial (4)	-	41,480
Pacifictel S.A. (4)	30,650	38,228
Otros menores	603,504	416,808
	2,022,327	1,245,187

(1) Proveedores de materias primas y materiales de empaque, envase y suministros.

(2) Porción corriente de la cuenta por pagar originada en la provisión e instalación de frigoríficos y equipos de refrigeración para la cámara frigorífica construida en el año 2004. (Ver Notas 6, y 16).

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES
(Continuación)

(3) Cuenta por pagar originada en comisiones por ventas al exterior colocadas por este comisionista. El monto de las referidas comisiones se determinan en función de un contrato suscrito (Ver Nota 16).

(4) Proveedores de servicios.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2004	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final	
Provisión cuentas incobrables	464,727	236,061	(107,783)	593,005	
Beneficios Sociales	103,861	2,948,031	(2,777,277)	274,615	(1)
Impuestos por pagar	49,165	577,782	(547,870)	79,077	(2)
Obligaciones sociales					
Jubilación patronal	293,326	37,581	(12,939)	317,968	
Bonificación desahucio	80,349	15,368	(49,942)	45,775	
2003					
Provisión cuentas incobrables	253,049	266,265	(54,587)	464,727	
Impuestos por pagar	72,429	369,874	(393,138)	49,165	
Beneficios Sociales	316,386	2,546,162	(2,758,687)	103,861	
Obligaciones sociales					
Jubilación patronal	220,951	72,375	-	293,326	
Bonificación desahucio	111,132	21,522	(52,305)	80,349	

(1) Incluye US$95,975 correspondiente a la provisión para participación de los trabajadores en las utilidades del 2004.

(2) Incluye US$135,356 correspondiente a la provisión para Impuesto a la renta del 2004.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

En adición a lo que se menciona en la Nota 11, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	2004	2003
Ventas (1)		
Tri Marine International S.A.	17,160,208	4,495,552
Tri Marine Fish Company	45,138	-
	17,205,346	4,495,552
Compras (2)		
Tri Marine International (PTE) LTD.	3,734,324	-
Tri Marine International S.A.	3,079,835	3,951,647
Tri Marine International Inc.	840,576	-
	7,654,735	3,951,647
BCP Ecuador S.A. (3)		
Cobros efectuados en cartera transferida por BCP (4)	-	465,140
Pagos realizados a BCP (5)	-	2,850,420
Bumble Bee Seafoods (anterior accionista)		
Ventas de productos terminados - lomos (1)	-	7,672,509
Servicios de maquilado (6)	-	1,019,570

(1) Corresponde a las ventas de conservas y lomos.

(2) Corresponde a compras de materia prima – pescado crudo realizadas a estas relacionadas.

(3) En el año 2004 esta Compañía entró en proceso de liquidación.

(4) Corresponde a cobros efectuados por cuenta de esta relacionada, originados en saldos pendientes de cobro transferidos a SEAFMAN C.A. para que realice la gestión de cobranzas.

(5) Corresponde a pagos en efectivo realizados a BCP Ecuador S.A., por concepto de la recuperación de saldos pendientes de cobro por cuenta de dicha relacionada (ver numeral (3) anterior) y la cancelación de la deuda de SEAFMAN C.A. originada en la compra de activos fijos realizada en años anteriores.

NOTA 10 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

(6) Durante el año 2004 se realizaron servicios de maquila por US$527,608. Ver Nota 16.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a las de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar (1)		
Tri Marine International S.A.	676,963	503,200
Cuentas por pagar (2)		
Tri Marine International S.A.	1,517,418	1,280,287
Tri Marine International (PTE) LTD.	71,709	-
Tri Marine International Inc.	323	-
	1,589,450	1,280,287

(1) Cuenta por cobrar originada en las ventas de lomos de atún realizadas durante el año 2004 (2003 - último trimestre del año 2003).

(2) Cuenta por pagar originada por compras de pescado efectuadas a estas relacionadas durante el año 2004 (2003 - durante los meses de noviembre y diciembre del 2003).

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO - ACCIONISTA

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - DEUDA A LARGO PLAZO - ACCIONISTA
(Continuación)

	2004	2003
Seafman Holdings S.A. (1)	3,347,680	2,157,715

(1) Incluye a: (i) un crédito por US$2,152,000 otorgado por el accionista de la Compañía en el mes de diciembre del 2003 a 5 años plazo, devenga un interés anual del 8%. Este préstamo fue utilizado principalmente para cancelar una deuda a su compañía relacionada BCP Ecuador S.A. (compañía que entró en causal de liquidación) originada en la compra de activos fijos en años anteriores y en la compra de baldes de pescado realizadas en el 2003; y (ii) un crédito por US$1,100,000 otorgado el 3 de agosto del 2004 a 5 años plazo, devenga un interés anual del 10%. Este préstamo fue utilizado básicamente para el financiamiento de parte de la construcción de dos cámaras frigoríficas y una planta de tratamiento de aguas (Ver Nota 6). Al 31 de diciembre del 2004 el saldo incluye intereses por pagar por US$95,680 (2003 - US$5,715, respectivamente). Los intereses devengados durante el año 2004 ascienden a US$221,000 (2003 - US$39,000) aproximadamente.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas -

Durante el año 2003 la Compañía solicitó al Servicio de Rentas Internas la devolución de US$252,364 correspondientes a crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado de los años 1999 a 2001. Durante el año 2004 las autoridades tributarias: (i) negaron un monto de US$55,732 correspondiente a los años 2000 y 2001, valor que fue dado de baja por la Compañía con cargo al rubro Otros (Egresos) Ingresos, neto del Estado de resultados (Ver Nota 17); y, (ii) realizaron la devolución mediante la emisión de notas de crédito por un monto aproximado de US$126,000. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra en trámite

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

de devolución un monto aproximado de US$71,000, el cual se incluye dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US$104,000 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US$26,000 aproximadamente. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas, que no incluyen los efectos resultantes de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US$78,000 (2003 – US$104,000.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 7% (2003 - 7%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 831,039 acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - CONTRATOS

A continuación se describen los principales contratos suscritos por la Compañía y vigentes al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

Contrato de refinación de aceite de soya y girasol

En el mes de septiembre y noviembre del 2003, respectivamente, SEAFMAN C.A. (contratante) suscribió dos contratos con La Fabril S.A. (proveedor) con el objeto de que ésta última preste servicios de refinación de aceite de soya y girasol, respectivamente. Mediante dichos contratos el proveedor se responsabiliza del descargue, transporte y almacenamiento del aceite crudo y de la refinación y entrega del producto terminado (aceite refinado) a SEAFMAN C.A., así como también de contratar una póliza de seguros que asegure a los productos mientras se encuentren dentro de sus instalaciones. Por otra parte SEAFMAN C.A. se responsabiliza por la contratación de seguros de transporte desde el puerto de embarque hasta el sitio de almacenaje del proveedor. Los referidos convenios no tienen plazos de vencimiento.

En virtud de estos convenios, durante los años 2004 y 2003 la Compañía realizó pagos por montos aproximados de US$642,000 y US$200,000, respectivamente, los cuales están registrados dentro de los costos de productos vendidos del año.

Contrato de prestación de servicios de personal

En junio del 2003 la Compañía renovó el contrato de prestación de servicios de personal con Romero Albán y Asociados Cía. Ltda., documento suscrito con el objeto de que ésta compañía provea bajo su exclusiva responsabilidad de personal calificado y especializado, temporal, eventual u ocasional, para el desarrollo de las actividades de SEAFMAN C.A. El precio de los servicios proporcionados constará en las facturas emitidas, las cuales incluyen las remuneraciones y beneficios de Ley vigentes más un recargo del 5% de comisión para Romero Albán y Asociados Cía. Ltda. El plazo de este contrato es de un año renovable a la fecha de su vencimiento. Aproximadamente 885 personas prestan sus servicios bajo este convenio (2003 – 900 personas).

NOTA 16 - CONTRATOS
(Continuación)

De acuerdo con este convenio durante los años 2004 y 2003 la Compañía registró costos por un monto de US$2,682,529 y US$2,359,768, respectivamente, correspondiente a remuneraciones y beneficios legales y comisiones por US$128,049 y US$92,954, respectivamente.

Este contrato estipula que no existe relación laboral de ninguna clase entre Romero Albán y Asociados Cía. Ltda. ni de sus empleados con SEAFMAN C.A. por lo tanto se declara que SEAFMAN C.A. no tiene, ni tendrá responsabilidad laboral con el personal contratado por Romero Albán y Asociados Cía. Ltda.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

Contrato de uso de marca

Durante el mes de octubre del 2003 Seafman Holdings S.A. (único accionista de la Compañía) suscribió un contrato de uso de marca, a tres años plazo, con Bumble Bee Seafoods, LLC. Mediante este contrato Seafman Holdings S.A. podrá utilizar la marca Bumble Bee, en los países determinados en dicho convenio. Por el uso de la marca antes referida, se calcularán los siguientes porcentajes de regalías, los cuales serán determinados sobre una base en la que se incluyen todos los ingresos derivados de la venta de productos que han sido vendidos con la marca Bumble Bee menos: i) las provisiones de mercadeo, ii) las comisiones y iii) los descuentos relacionados con ventas realizadas en virtud de este acuerdo:

- 1% desde la fecha de suscripción del convenio hasta el 8 de octubre del 2004,
- 1.5% hasta el mes de octubre del 2005, y
- 2% hasta la fecha de terminación del convenio.

Durante el año 2004, SEAFMAN C.A. realizó ventas de productos con la marca Bumble Bee por un monto aproximado de US$2,840,000 (2003 - a partir de la fecha del referido convenio se realizaron ventas por aproximadamente US$617,000) las cuales generaron regalías a favor de Bumble Bee Seafoods LLC. por un monto aproximado de US$28,000 (2003 - US$6,200).

NOTA 16 - CONTRATOS
(Continuación)

Contrato de maquila

Con fecha 27 de enero de 1999, la Compañía suscribió con Bumble Bee Seafoods Inc. (accionista de la Compañía hasta el año 2003 - Ver Nota 1) un contrato de maquilado a dos años plazo, renovables automáticamente mientras SEAFMAN C.A. se encuentre legalmente autorizada para procesar 48,000 toneladas métricas anuales. El referido contrato incluye los insumos, herramientas y equipos para el procesamiento de atún enlatado y la producción de lonjas de atún precocido. El precio de los servicios de maquilado, desarrollados según este contrato, son fijados entre las partes en forma periódica.

Durante los años 2004 y 2003 la Compañía reconoció ingresos por este servicio por un monto de US$527,608 y US$1,019,570, respectivamente. Ver Nota 10.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía ha entregado pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por aproximadamente US$1,160,000 y US$5,141,000, respectivamente, en garantía al pago de derechos arancelarios de materia prima ingresada bajo régimen de maquila.

Convenio de intermediación y comisiones

Con fecha 2 de enero del 2004 la Compañía suscribió un convenio de exclusividad con Moore Stephens Ltd. Mediante el referido convenio: (i) Moore Stephens Ltd. se compromete a negociar y concretar todas las ventas en el exterior de lomos y a gestionar las cobranzas correspondientes y (ii) SEAFMAN C.A. se compromete a pagar el 2% de comisión, durante el primer trimestre del año siguiente al que se generaron las comisiones, siempre y cuando las ventas de lomos superen en el año 2004 un monto de US$17,000,000. Durante el año 2004 se registraron gastos de comisiones en virtud de este convenio por un monto aproximado de US$349,000, registrados dentro del rubro Costo de productos vendidos del Estado de resultados.

Contrato de provisión e instalación

Con fecha 2 de agosto del 2004 SEAFMAN C.A. suscribió un convenio de provisión e instalación con la Compañía Refrigeración y Repuestos del Ecuador S.A., en adelante REFRISA, por un monto de US$507,168 el cual incluye US$465,292 correspondiente al costo de provisión e instalación de frigoríficos y equipos de refrigeración y US$41,876 correspondiente al costo financiero de este contrato, monto que fue fijado con Codorus Acceptance Corporation, compañía a cargo de la financiación del mismo.

Mediante este contrato REFRISA se obliga a (i) suministrar los equipos necesarios y a efectuar todos los trámites de importación relacionados con estos equipos, (ii) proveer de materiales locales

NOTA 16 - CONTRATOS
(Continuación)

y mano de obra directa, (iii) a la instalación de dos cámaras frigoríficas, (iv) puesta en funcionamiento de los equipos de refrigeración antes descritos y (v) a entregar las garantías de fábrica de los equipos por un plazo de doce meses a contar desde la entrega – recepción y funcionamiento del equipo de refrigeración.

La forma de pago del presente contrato es la siguiente: (i) US$76,068 a la firma del contrato y (ii) la diferencia en veinte pagos trimestrales de US$21,555 cada uno. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía registra US$86,220 correspondiente a la porción corriente de este pasivo dentro del rubro Proveedores y US$344,880 correspondientes al largo plazo de esta deuda en el rubro Deudas a largo plazo – Proveedores (Ver Nota 8).

En virtud del convenio antes referido, con fecha 23 de noviembre del 2004 SEAFMAN C.A. y Codorus Acceptance Corporation firmaron un contrato de prenda industrial mediante el cual SEAFMAN C.A. garantiza el pago del capital, intereses, gastos judiciales y extrajudiciales para lo cual constituyó una prenda industrial a favor de Codorus Acceptance Corporation sobre los bienes detallados a continuación: (i) dos compresores, (ii) cinco evaporadores, (iii) un condensador, (iv) dos paneles para dos cámaras de baja temperatura (v) un lote completo de válvulas y controles, (vi) dos bombas de amoniaco, (vii) una cortina de aire, (viii) un separador de líquido, (ix) un recibidor de líquido, y (x) un recipiente termosifón. Al 31 de diciembre del 2004 el monto de estos bienes según libros asciende a aproximadamente US$465,000.

NOTA 17 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Composición:

	2004	2003
Ingresos		
Reversión de provisiones efectuadas en exceso en años anteriores	7,188	156,801
Otros menores	7,867	23,277
	15,055	180,078
Egresos		
Baja de activos fijos en mal estado.	4,877	(146,920)
Baja de inventarios en mal estado	(7,287)	(34,439)
Baja de inversiones no recuperables (Corpei)	(37,202)	(72,410)
Baja de cuentas por cobrar al Servicio de Rentas Internas (1)	(55,732)	-
Otros menores	(2,501)	(77,568)
	(97,845)	(331,337)
	(82,790)	(151,259)

(1) Ver Nota 12.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.