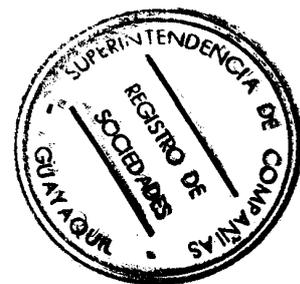


C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE
LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

13 SET. 2004



C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES

AUDITORES & ASESORES

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Junta de Directores de
INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA

Hemos auditado el balance general adjunto de INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestra opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas vigente para el ejercicio fiscal 2003, se emitirá por separado.



C.P.A. Javier Franco Parrales
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322
RUC 1307091106001
Septiembre 01 del 2004

13 SET. 2004



INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2003
Cifras en dólares

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos	4	191,415
Cuentas por Cobrar	5	521,925
Otras cuentas por cobrar	6	138,998
Inventarios	7	230,417
Cuentas por cobrar-fisco		<u>17,645</u>
Total activos corrientes		1,100,401

ACTIVOS FIJOS, NETO

8 1,745,607

OTROS ACTIVOS

Pagos anticipados	9	24,305
Otros Activos	10	<u>101,391</u>
Total otros activos		125,696

TOTAL

2,971,704

Ver Notas a los Estados Financieros

BALANCE GENERAL (Continuación)
Al 31 de diciembre del 2003
Cifras en dólares

NOTAS

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar, Proveedores		363,569
Obligaciones Bancarias	11	193,622
Pasivos Acumulados	12	166,471
Cuentas por pagar, Fisco		24,377
Otros Pasivos por pagar	13	17,700
Total pasivos corrientes		<u>765,738</u>

Obligaciones a largo plazo	14	1,304,650
----------------------------	----	-----------

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital social, consiste de 100 acciones de US\$ 100,00 valor nominal unitario	15	10,000
Reservas		5,185
Reserva de Capital	15	567,106
Resultados años anteriores		249,060
Utilidades acumuladas		69,965
Total patrimonio		<u>901,316</u>

TOTAL		<u><u>2,971,704</u></u>
-------	--	-------------------------

Ver Notas a los Estados Financieros

INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

INGRESOS

Ventas netas	<u>8,783,891</u>
Total ventas	8,783,891

COSTOS Y GASTOS

Costo de venta	7,729,156
Gastos administrativos y ventas	989,145
Gastos financieros	<u>11,642</u>
Total costos y gastos	8,729,943

Otros ingresos	16,017
----------------	--------

UTILIDAD DEL PERIODO	<u><u>69,965</u></u>
----------------------	----------------------

Ver Notas a los Estados Financieros

INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Expresado en Dólares

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>
Diciembre 31, 2002	10,000	5,185	567,106	161,100	232,540
MOVIMIENTOS DEL AÑO:					
Transf. a resultados acumulados	0	0	0	232,540	-232,540
Participación trabajadores e impuesto a la renta 2002	0	0	0	-86,375	0
Ajustes periodo 2001	0	0	0	-58,205	0
Resultados 2003	0	0	0	0	69,965
Diciembre 31, 2003	<u>10,000</u>	<u>5,185</u>	<u>567,106</u>	<u>249,060</u>	<u>69,965</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta		69,965
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	156,209	
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-280,048	
Disminución en otras cuentas por cobrar	27,313	
Aumento en inventarios	-59,166	
Disminución en cuentas por cobrar-fisco	13,249	
Aumento en Activos Diferidos	-27,996	
Disminución en cuentas por pagar, proveedores	-54,690	
Aumento en gastos acumulados	17,291	
Aumentos en Otros Pasivos por pagar	34,124	
total ajustes		<u>-173,713</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas		-103,748

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros bancarios	-77,592	
Obligaciones largo plazo	702,154	
Efectivo neto proveniente de financiamiento		<u>624,562</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	-326,521	
Depositos en Garantía	-30,000	
Efectivo neto utilizado en inversiones		<u>-356,521</u>
Incremento neto en caja y equivalentes de caja		<u>164,293</u>
Caja y equivalentes al principio del año		<u>27,123</u>
Caja y equivalentes al final del año		<u><u>191,415</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A. JUNSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde diciembre 30 de 1983; su actividad económica principal es la explotación pesquera en sus tres fases: extracción, procesamiento y comercialización, así como la formación, construcción y explotación de criaderos de especies bioacuáticas. Se encuentra establecida en la Provincia del Guayas, Cantón Santa Elena, Parroquia Chanduy, Barrio Puerto de Chanduy, junto a la compañía Centromar.

Si bien es cierto que la adopción del esquema de dolarización, así como los proyectos y medidas emprendidos por los gobiernos de turno, han tenido como finalidad lograr la estabilización de la economía ecuatoriana, este hecho se ha dado parcialmente habiéndose logrado un moderado incremento del producto interno bruto y de la desaceleración de la inflación. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

De igual manera, es importante mencionar los efectos, para la economía ecuatoriana, que traerían consigo la negociación de tratados de libre comercio con los Estados Unidos y Europa y principalmente el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas -ALCA- en el cual el país se encuentra inmerso; tratados en los cuales se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación de la industria ecuatoriana, misma que está determinada por la contracción en los mercados, los altos costos -especialmente del dinero, energía y combustibles- y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de estimaciones.- Estas políticas están basadas en normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales 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.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de inventarios.- Al costo promedio de adquisición que no exceda los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de propiedades.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>Activo fijo</u>	<u>tasa</u>
Bienes muebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Esta depreciación se computa a partir del momento en que los activos son puestos en servicio.

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.

Impuesto a la renta.- Para el año 2003, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6

4. BANCOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2003:

Bancos Locales.-

Banco del Pichincha – Cuenta de Ahorros	4,115
Citibank – Cuenta Corriente	299
Banco Bolivariano – Cuenta Corriente	87,097
Banco del Pichincha – Cuenta Corriente	159
Banco Lloyds TSB Bank – Cuenta Corriente	24,661

Bancos Internacionales.-

Banco Lloyds TSB Bank – Cuenta Corriente	75,084
--	--------

Total	191,415
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

Facturas de clientes	224,046
Por Cobrar, Personal Barcos Pesqueros	75,586
Anticipos a Proveedores	222,293

Total	521,925
	=====

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2003, las otras cuentas por cobrar se distribuyen así:

Kortrade S.A.	7,831
Fausmar S.A.	72
Mirfish S.A.	6,919
Entreg S.A.	73
Maususy S.A.	122,376
Peandres S.A.	1,045
Cristo Redentor	682

Total	138,998
	=====

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2003, están constituídos como sigue:

Suministros y materiales	79,463
Productos terminados	150,954

Total	230,417
	=====

8. PROPIEDADES, Neto

Al 31 de diciembre del 2003, propiedades representan los siguientes saldos:

Saldo neto al inicio del año	1,575,294
Adiciones de periodo	80,129
Construcciones en Proceso	246,393
Depreciación del año	- 156,209

Total	1,745,607
	=====

9. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2003, la compañía registra US\$ 23,926.85 por primas de seguros a los barcos pesqueros Don Fausto I; Don Fausto III; Ermar; y, Fausto Abel II.

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta Otros Activos se compone principalmente por depósitos en garantía entregados a;

Empresa Eléctrica de Santa Elena	17,700
Amparo López	80,000
Otros Activos	3,691

Total	101,391
	=====

11. OBLIGACIONES BANCARIAS.-

Al 31 de diciembre del 2003, registra el saldo de US\$ 193,622 por obligaciones contraídas con el Banco Bolivariano por un monto total de US\$ 300,000.

12. PASIVOS ACUMULADOS.-

Los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2003, se componen de lo siguiente:

Obligaciones con el IESS	87,004
Obligaciones con los Empleados	79,467

Total	166,471
	=====

13. OTROS PASIVOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, se registra un documento comercial firmado en mayo del 2002 con el Banco Bolivariano a favor de la Empresa Eléctrica de Santa Elena para garantizar el pago por el suministro de energía eléctrica a las instalaciones de Industrial Pesquera Junín S.A. JUNSA, ubicadas en el sector el Real - Chanduy.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.-

Comprende obligaciones contraídas con sociedades y personas naturales y que al 31 de diciembre del 2003 se desglosa como sigue:

Almacenes Juan El Juri	34,279
Vallejo Araujo	1,518
Amparo Lopez	290,000
Mauricio Ospina	15,830
Simon Cardenas	3,055
Anticipo de clientes	786,081
Otras cuentas por pagar	173,887
Total	1,304,650

El saldo de éstas cuentas no genera intereses.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la Compañía está constituido por 100 acciones a un costo por acción de US\$ 100, esto equivale a US\$ 10,000 y se encuentra distribuido de la siguiente forma:

	Dólares	%
Fausto Toribio Tomalá Gonzabay	9,200	92.00
Maura Miraba Cacao de Tomalá	200	2.00
Fausto Abel Tomalá Gonzabay	200	2.00
Fausto Armando Tomalá Miraba	200	2.00
Susy Johanna Tomalá Miraba	200	2.00
TOTAL	10,000	100.00

Reserva de capital.- Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, así como el efecto de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

16. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

<i>Utilidad (Perdida) antes de partic. e impuestos</i>	69,965
(-)15% participación trabajadores	10,494
(+)Gastos no deducibles	25,482

<i>Utilidad Gravable</i>	84,953
Impuesto a la renta causado	21,238
(25% de utilidad gravable)	
(-)Retenciones en la Fuente	17,645

IMPUESTO A PAGAR	3,593
	=====
CALCULO DEL ANTICIPO PARA EL PERIODO 2004	
Impuesto a la renta causado	21,238
50% del impuesto a la renta causado	10,619
(-)Retenciones en la Fuente	17,645

ANTICIPO PARA EL PERIODO 2004	0
	=====

17. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación de los estados financieros (septiembre 1 del 2004), no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes o revelaciones en los estados financieros de INDUSTRIAL PESQUERA JUNIN S.A.

=====