



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

47014

Guayaquil, Mayo 27 del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Estimados Señores

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los Estados Financieros auditados de Empresa Pesquera Ecuatoriana S.A EMPESEC Por los años terminados al 31 de Diciembre del 2007 y 2006.

Agradeciendo la atención prestada a la presente me suscribo de Uds.

Atentamente,


Carlos M. Castro
Presidente Ejecutivo



Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	8





CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

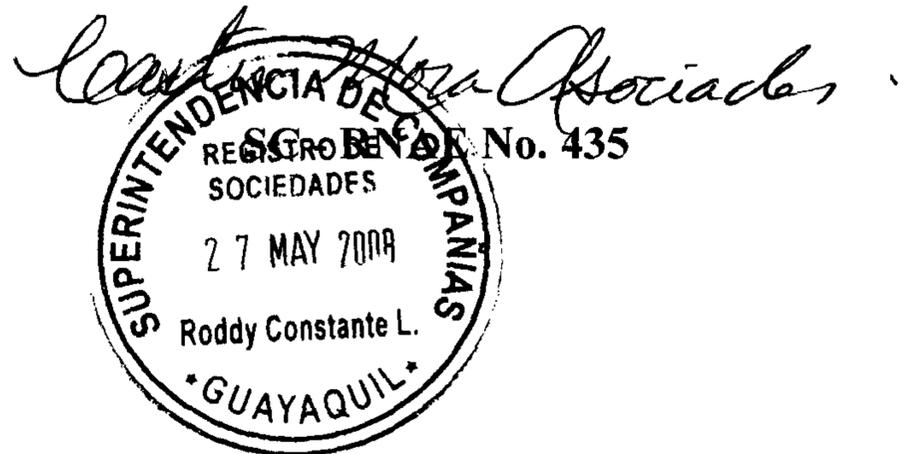
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. EMPESEC**, al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros con base a nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC** al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.


John Cifuentes – Socio
RNC. No. 22557


Carlos M. Castro – Socio
RNC. No. 11875



30 de Abril del 2008



Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

	Al Diciembre 31	
	2007	2006
	<u>(US Dólares)</u>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligación con institución financiera	316,884	533,883
Cuentas por pagar proveedores (Nota 8)	5,465,938	3,770,231
Impuestos por pagar (Nota 9)	121,010	122,698
Gastos acumulados (Nota 10)	762,187	637,944
Porción Corriente Deuda Largo Plazo	1,650,000	1,038,306
Total pasivos corrientes	8,316,019	6,103,062
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones a Largo Plazo(Nota 11)	162,395	186,819
Patrimonio de accionistas:		
Capital Social (Nota 12)	3,782,000	3,782,000
Aporte para futuro aumento de capital	3,500,000	3,500,000
Reserva de Capital	4,078,030	4,078,030
Déficit acumulado	(5,358,257)	(5,552,743)
Total patrimonio de accionistas	6,001,773	5,807,287
Total pasivos y patrimonio	14,480,187	12,097,168

Ver notas adjuntas.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Exportaciones	51,118,178	64,419,928
Ventas locales	3,089,799	1,498,729
Total ingresos	54,207,977	65,918,657
Costos de venta	(52,071,190)	(63,376,246)
Utilidad bruta	2,136,787	2,542,411
Otros costos y gastos:		
Alquiler de planta	(1,430,522)	(1,890,615)
Depreciaciones	(370,270)	(383,761)
Gastos financieros	(30,919)	(69,495)
Total otros costos y gastos	(1,831,711)	(2,343,871)
Utilidad gravable	305,076	198,540
Menos:		
Participación de trabajadores	(45,761)	(29,781)
Impuesto a la renta	(64,829)	(42,266)
Subtotal	(110,590)	(72,047)
Utilidad del ejercicio	194,486	126,493

Ver notas adjuntas.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	319,572	143,699
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	4,906,008	3,214,344
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,189,764	1,047,107
Impuestos anticipados <i>(Nota 5)</i>	2,025,840	1,304,785
Total activos corrientes	8,441,184	5,709,935
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 6)</i>		
Edificios	637,614	637,614
Maquinarias y equipos	6,299,794	6,299,794
Muebles y enseres	172,341	172,341
Equipos de computación	98,786	98,786
Montacargas	260,959	260,959
Vehículos	285,499	263,459
Accesorios	207,091	207,091
Total al costo	7,962,084	7,940,044
Depreciación acumulada	(5,478,081)	(5,107,811)
Total al costo, neto	2,484,003	2,832,233
Otros activos <i>(Nota 7)</i>	3,555,000	3,555,000
Total activos	14,480,187	12,097,168

Ver notas adjuntas.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Capital Adicional	Utilidad (Déficit) Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	3,782,000	3,500,000	4,078,030	(5,679,236)	5,680,794
Utilidad neta, 2006	-	-	-	126,493	126,493
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	3,782,000	3,500,000	4,078,030	(5,552,743)	5,807,287
Utilidad neta, 2007	-	-	-	194,486	194,486
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	3,782,000	3,500,000	4,078,030	(5,358,257)	6,001,773

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	52,516,313	64,872,532
Pagado a proveedores y empleados	(52,615,486)	(64,762,762)
Intereses pagados	(30,919)	(69,495)
Impuesto a la renta	(42,266)	(37,439)
Otros	-	-
Efectivo neto (usado por) proveniente de actividades de operación	(172,358)	2,836
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(22,040)	(44,634)
Ventas de activos fijos	-	1,685
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(22,040)	(42,949)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Obligaciones con instituciones financieras	394,695	131,434
Accionista	(24,424)	11,027
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	370,271	142,461
Aumento neto en caja y bancos	175,873	102,348
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	143,699	41,351
Caja y bancos y equivalente de efectivo al final del año	319,572	143,699

Ver notas adjuntas.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	194,486	126,493
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones	370,270	383,761
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,691,664)	(1,046,125)
(Aumento) en inventarios	(142,657)	(143,041)
(Aumento) disminución en impuestos anticipados	(721,055)	232,304
Aumento en cuentas por pagar	1,695,707	356,495
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	(1,688)	522
Aumento en gastos acumulados	124,243	92,427
Efectivo neto (usado por) proveniente de actividades de operación	(172,358)	2,836

Ver notas adjuntas.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Operación

La Compañía fue constituida en Junio de 1991 en Ecuador, el objeto social es la prestación de servicios de industrialización, procesamiento y enlatado de productos del mar. El principal cliente es Panamanian Tuna Trading Co., con el cual se ha firmado contratos para procesamiento de pescado.

En Diciembre 31 de 1991, la Compañía obtuvo la calificación de empresa pesquera en la categoría B, mediante Acuerdo No. 319 de los Ministerios de Industrias, Comercio, Integración y Pesca, y de Finanzas y Crédito Público, adicionalmente se encuentra calificada como Maquiladora, según Resolución No. 297, de la Subsecretaría Regional de Industrias, Comercio e Integración en el Litoral de Septiembre 11 de 1991.

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>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	4.3%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, 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.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue:

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior, las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

- Los PCGA en Ecuador establecen que los contratos de arrendamiento mercantil mantenidos por la Compañía sobre vehículo y maquinarias, se registren con débito a gastos cada vez que un canon mensual se devengue, y que el bien arrendado se registre como activo fijo a la terminación del contrato, por el valor pagado de la opción de compra.

Las NIC requieren el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo.

Inventarios

Están registrados al costo de adquisición en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, Planta y Equipo

Están registrados al costo de adquisición. Las maquinarias y equipos entregados por los accionistas como aportes, están registrados al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañía. El informe del perito de fecha Diciembre del 2005, indica que el método de valoración utilizado para las maquinarias y equipos, al costo de reposición determinados con facturas preformas y precios de equipos nuevos con similares características.

La Depreciación es efectuada e acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes:

Edificio	2.22%
Maquinarias y equipos	6.67%
Muebles y enseres	14.29%
Equipos de computación	33.33%
Montacargas	25.00%

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

Vehículos	25.00%
Accesorios	10.00%

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha Norma.

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 pérdidas acumuladas.

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.

Impuestos a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	331,562	120,917
Galapesca S. A.	25,183	644,585
Funcionario	1,403,003	1,025,183
Corporación Aduanera Ecuatoriana	1,806	1,806
Anticipos a proveedores	2,689,020	1,058,859
Empleados	36,538	22,848
Garantías	31,054	1,200
Otros	387,842	338,946
	<u>4,906,008</u>	<u>3,214,344</u>

Clientes representan facturas por venta de desperdicios de pescado, con plazos de 30 días y sin interés.

Al 31 de Diciembre de 2006 cuentas por cobrar Galapesca S.A. corresponde a valores por recuperar en el procesamiento y empaquetado de productos del mar, los mismos que no generan interés y no tiene fecha de vencimiento.

Funcionario representa préstamo otorgado por una institución financiera a través de la Compañía, con vencimientos mensuales hasta Febrero del 2009 e intereses asumido por el funcionario del 11.46% Ver (Nota 11)

Empleados representan préstamos con plazo de hasta 90 días y sin interés.

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre inventarios consiste de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Suministros	1,186,166	1,040,431
Químicos	3,584	5,387
Otros	14	1,289
	<u>1,189,764</u>	<u>1,047,107</u>

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Impuestos Anticipados

Al 31 de Diciembre impuestos anticipados consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Retenciones en la fuente	42,138	16,921
Impuesto al valor agregado	1,983,702	1,287,884
	<u>2,025,840</u>	<u>1,304,805</u>

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 fueron como sigue:

	Edificios	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Montacargas	Vehículos	Accesorios	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	<i>(US Dólares)</i>									
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	637,614	9,799,794	185,624	98,786	260,959	218,825	207,091	11,408,693	(4,735,648)	6,673,045
Adiciones	-	-	-	-	-	44,634	-	44,634	(383,761)	(339,127)
Ventas	-	-	(13,283)	-	-	-	-	(13,283)	11,598	(1,685)
Transferencia, otros activos	-	(3,500,000)	-	-	-	-	-	(3,500,000)	-	(3,500,000)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	637,614	6,299,794	172,341	98,786	260,959	263,459	207,091	7,940,044	(5,107,811)	2,832,233
Adiciones	-	-	-	-	-	22,040	-	22,040	(370,270)	(348,230)
Saldos al 31 de Diciembre	<u>637,614</u>	<u>6,299,794</u>	<u>172,341</u>	<u>98,786</u>	<u>260,959</u>	<u>285,499</u>	<u>207,091</u>	<u>7,962,084</u>	<u>5,478,081</u>	<u>2,484,003</u>

En equipos de computación no ha sido incluido, el valor histórico del software por estar depreciado en su totalidad US\$ 10,000.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Otros Activos

Al 31 de Diciembre, otros activos consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Maquinarias y equipos, No utilizados	3,500,000	3,500,000
Depósito en garantía	55,000	55,000
	3,555,000	3,555,000

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Compañía relacionada	-	3,312
Panamanian Tuna Trading	-	392,925
Proveedores	5,107,183	3,373,994
Otras provisiones	358,755	-
	5,465,938	3,770,231

Panamanian Tuna Trading, representa anticipo recibido por ventas futuras.

Cuentas por pagar proveedores representan facturas comerciales por bienes y servicios contratados, sin plazo de vencimiento y no devengan interés.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Impuestos por Pagar

Al 31 de Diciembre impuestos por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Retención en la fuente	75,311	39,697
Retención empleados	3,665	43,900
Retención del impuesto al valor agregado	42,034	39,101
	121,010	122,698

10 Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	Beneficio Sociales	Participación de Trabajadores	Impuestos a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Diciembre 31, 2005	481,575	26,427	37,439	545,441
Provisiones	1,271,753	32,815	42,266	1,346,834
Pagos	(1,187,466)	(29,426)	(37,439)	(1,254,331)
Diciembre 31, 2006	565,862	29,816	42,266	637,944
Provisiones	1,473,945	110,966	64,829	1,649,740
Pagos	(1,388,205)	(95,026)	(42,266)	(1,525,497)
Diciembre 31, 2007	651,602	45,756	64,829	762,187

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco de Guayaquil S.A.		
Préstamo sobre firma con vencimientos mensuales hasta febrero del 2009, agosto del 2007 en intereses del 11,46 %, 11.07% ver <i>(Nota 3)</i>	1,650,000	1,014,867
Préstamo prendario con vencimientos mensuales hasta octubre del 2007 e interés del 12%	-	23,439
Accionistas, préstamo principalmente por adquisición de maquinarias y equipos	162,395	186,819
	<u>1,812,395</u>	<u>1,225,125</u>
Porción corriente de la obligación a largo plazo	<u>(1,650,000)</u>	<u>(1,038,306)</u>
	<u>162,395</u>	<u>186,819</u>

12. Capital Social

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, el capital pagado consiste en 94.550 mil acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0,04 cada una.

13. Juicios Laborales

La Compañía tiene pendiente de resolver 44 juicios laborales planteados por ex-trabajadores reclamando el pago de indemnizaciones por despidos. Los trabajadores fueron liquidados conforme a la Ley y firmando actas de finiquito. La Administración y sus asesores legales creen que la resolución probable de dichos asuntos sean a favor de la Compañía.

Empresa Pesquera Ecuatoriana S. A. - EMPESEC

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Precios de Transferencia

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado el 31 de Diciembre del 2004 el Gobierno Nacional estableció normas para la determinación de los tribunales originados en operación con partes relacionadas en el exterior, con vigencia a partir del 2005. El 30 de Diciembre del 2005, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 que establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US \$300,000, deberán presentar a dicha entidad.

De acuerdo a un análisis preliminar de la incidencia de las referidas normas sobre los precios de transferencia en tales operaciones, la administración de la Compañía considera que no se requieren provisiones adicionales de impuesto a la renta por la aplicación de las nuevas normas al 31 de Diciembre del 2007 y 2006.

15. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2000. Como resultado de esta revisión existen glosas pendientes de pagos, las cuales han sido impugnadas por la Administración de la Compañía, como sigue:

- La Compañía impugnó ante el Servicio de Rentas Internas los resultados desfavorables por inconsistencia en la declaración de impuesto a la renta correspondiente a los años 1999 y 2000, glosas que determinaron impuestos por pagar por US\$ 1.5 millones y US \$ 2 millones respectivamente. La Compañía ha presentado la impugnación de estos actos ante el Tribunal Districtal de lo Fiscal No. 2 con sede en Guayaquil.
- De acuerdo con la evaluación de las contingencias realizadas por el abogado patrocinador de estos juicios, para el año 1999 se encuentra en auto para resolver a favor de la Compañía; por el año 2000 se encuentra en espera la conclusión del termino de prueba y solicitar autos de sentencia.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.