

Informe de los Auditores Externos Independientes

**A los Accionistas y Directores de
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN al 31 de Diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de Diciembre del 2000, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía incluyó en "Cargos diferidos y otros activos" del balance general y en la cuenta "Diferencias en cambio" del estado de resultados, US\$5,0 millones y US\$1,3 millones respectivamente, de pérdidas en cambio originadas en 1999 por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Estas pérdidas están siendo amortizadas en base de un período de cinco años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio se deben registrar en el año en que ocurren las variaciones de los tipos de cambio que las originan, por lo que la pérdida neta del 2000 y el patrimonio de los accionistas están aumentados en US\$1,3 millones y US\$5,0 millones, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN al 31 de Diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, desde 1999 la industria camaronera ha sufrido los efectos del virus denominado "mancha blanca", que ha incrementado significativamente la mortandad de los camarones en piscina y ha reducido el volumen de ventas de la Compañía. Adicionalmente, al 31 de Diciembre del 2000, el balance general adjunto presenta un alto endeudamiento financiero por US\$17,5 millones, y un déficit acumulado por US\$3,4 millones. Estos factores entre otros generan una duda importante respecto a la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
6. Como está indicado en la *Nota 2* a los estados financieros, en Marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00. De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17; y empezaron a mantener sus registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

20 de Abril del 2001

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Balance General

	31 de Diciembre 2000
	<i>(En Miles)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos <i>(Nota 3)</i>	US\$ 585
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	8,186
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	2,274
Gastos anticipados	66
Total activos corrientes	11,111
Cuentas por cobrar a largo plazo <i>(Nota 4)</i>	968
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 6):</i>	
Terrenos	3,685
Piscinas	1,024
Edificios e instalaciones	4,272
Maquinarias y equipos	3,662
Muebles y enseres	631
Vehículos y embarcaciones	1,804
En proceso y en tránsito	847
Total al costo	15,925
Depreciación acumulada	(5,819)
Total propiedades, planta y equipos	10,106
Inversiones <i>(Nota 7)</i>	94
Cargos diferidos y otros activos <i>(Nota 8)</i>	6,062
Total activos	US\$ 28,341

**31 de Diciembre
2000**

(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiro bancario	US\$	4
Documentos por pagar <i>(Notas 5 y 9)</i>		4,256
Cuentas por pagar <i>(Nota 10)</i>		2,518
Gastos acumulados <i>(Nota 11)</i>		381
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5, 6 y 12)</i>		3,828
Total pasivos corrientes		10,987

Obligaciones a largo plazo *(Notas 5, 6 y 12)*

13,430

Patrimonio de accionistas:

Capital pagado <i>(Nota 13)</i>		236
Reserva legal		2
Reserva facultativa		15
Reserva de capital		4,169
Reserva de valuación		2,908
Déficit acumulado <i>(Notas 14 y 19)</i>		(3,406)
Total patrimonio de accionistas		3,924

Total pasivos y patrimonio de accionistas

US\$ 28,341

Ver notas adjuntas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Resultados

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	<u>(En Miles)</u>
Ventas netas y otros <i>(Nota 15)</i>	US\$ 13,097
Costo de ventas <i>(Nota 15)</i>	<u>(12,777)</u>
Utilidad bruta	320
Gastos de operación:	
Ventas	(141)
Administrativos	(2,024)
Provisión para cuentas dudosas <i>(Nota 4)</i>	(155)
Provisión para valuación de inventarios <i>(Nota 5)</i>	<u>(300)</u>
Pérdida de operaciones	(2,300)
Otros ingresos (gastos):	
Financieros	(2,293)
Diferencias en cambio	(3,460)
Intereses ganados <i>(Nota 15)</i>	325
Resultado por exposición a la inflación	384
Otros, neto	<u>13</u>
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales	(7,331)
Impuesto a la circulación de capitales	(175)
Pérdida neta <i>(Nota 19)</i>	<u><u>US\$ (7,506)</u></u>

Ver notas adjuntas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio (En Miles)	Reexpresión Monetaria	Reserva de Valuación	Déficit Acumulado	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1999, ajustados (Ver Nota 18)	US\$ 302	US\$ 3	US\$ 20	US\$ -	US\$ 2,647	US\$ 2,721	US\$ -	US\$ (988)	US\$ 4,705
Efectos por la variación en los tipos de cambio	(66)	(1)	(5)	-	(580)	(596)	-	(89)	(1,337)
Efectos por la aplicación de la NEC 17, del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000	-	-	-	-	241	1,187	-	(300)	1,128
Transferencias	-	-	-	5,599	(2,308)	(3,291)	-	-	-
Compensación	-	-	-	(1,377)	-	-	-	1,377	-
Diferencia entre el valor del avalúo y su valor en libros	-	-	-	-	-	-	2,908	-	2,908
Otros	-	-	-	(53)	-	(21)	-	-	(74)
Absorción de pérdidas (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-	4,100	4,100
Pérdida neta, 2000	-	-	-	-	-	-	-	(7,506)	(7,506)
Saldos al 31 de Diciembre del 2000	US\$ 236	US\$ 2	US\$ 15	US\$ 4,169	US\$ -	US\$ -	US\$ 2,908	US\$ (3,406)	US\$ 3,924

Ver notas adjuntas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Flujos de Efectivo

**Año Terminado el
31 de Diciembre
2000**
(En Miles)

Efectivo usado por actividades de operación:

Recibido de clientes	US\$ 10,578
Pagado a proveedores y empleados	(12,704)
Intereses pagados	(2,936)
Intereses ganados	325
Diferencias en cambio	(2,193)
Impuesto a la circulación de capitales	(175)
Otros ingresos	22
Efectivo neto usado por actividades de operación	(7,083)

Efectivo usado por actividades de inversión:

Compras de propiedades, planta y equipos	(1,907)
Ventas de propiedades, planta y equipos	15
Disminución en inversiones	56
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,836)

Efectivo proveniente de actividades de financiación:

Disminución en sobregiros bancarios	(169)
Disminución en préstamos a corto plazo	(14,378)
Aumento en obligaciones a largo plazo	21,358
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	6,811

Efecto por la variación en los tipos de cambio 2,257

Aumento neto en caja y bancos	149
Caja y bancos al principio del año	436
Caja y bancos al final del año	US\$ 585

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

	Año Terminado el 31 de Diciembre 2000
	<u>(En Miles)</u>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Pérdida neta	US\$ (7,506)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones	912
Amortización de pérdidas en cambio	1,267
Provisión para cuentas dudosas	155
Provisión para valuación de inventarios	300
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipos	9
Resultado por exposición a la inflación	(209)
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(2,519)
Aumento en inventarios	(811)
Aumento en gastos anticipados	(41)
Aumento en cuentas por pagar	1,996
Disminución en gastos acumulados	(636)
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>US\$ (7,083)</u>

Ver notas adjuntas.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2000

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1991 en Ecuador y su actividad es la producción de nauplios y larvas; siembra, cría, cosecha, comercialización y exportación de camarón, y elaboración y comercialización de alimentos balanceados para la industria camaronera. El 93% de las ventas de camarón fue efectuada a Frescamar Trading Corp., una compañía relacionada.

La Compañía mantiene suscrito con Somar S. A., un contrato mediante el cual Somar S.A. se compromete a prestarle servicios de procesamiento y empaque de camarón.

Desde 1999, la industria camaronera ha sufrido los efectos del virus denominado "mancha blanca", que ha producido un incremento significativo en las tasas de mortandad del camarón en piscinas y una reducción en el volumen de las ventas de la Compañía (2000: 2.2 millones de libras; 1999: 8.6 millones de libras).

En Febrero del 2000, la Compañía inició la siembra y cría de tilapias, efectuando la primera cosecha en Febrero del 2001.

La línea de faenamiento y ciertos equipos de congelamiento de tilapias utilizados por una compañía relacionada por administración común, son de propiedad de Empagran. El uso de esas maquinarias y equipos no genera ingreso a la Compañía.

Por otra parte, ciertos indicadores publicados por el Banco Central del Ecuador y relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2000	91.0%	28.0%
1999	60.7%	188.8%
1998	43.4%	52.5%

2. Políticas Contables Significativas

El Esquema de Dolarización

En Marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley, el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar de circulación los Sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por US dólares; y fijar el tipo de cambio en S/25.000 por US\$1.00.

De acuerdo con esta Ley, las compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, convirtieron sus registros contables por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de sucres a US dólares, y empezaron a mantener los registros contables en US dólares a partir del 1 de Abril del 2000.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

El Esquema de Dolarización (continuación)

Los registros contables expresados en sucres fueron convertidos a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, como sigue:

- Las cuentas no monetarias del balance general (inventarios, propiedades, planta y equipos, inversiones, otros activos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación entre la fecha de la transacción y el 31 de Marzo del 2000, fecha de transición.
- Las cuentas no monetarias del balance general (inventarios, propiedades, planta y equipos, inversiones, otros activos y patrimonio de accionistas) fueron ajustadas con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar entre la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) y la fecha de transición, mediante el uso de un índice especial de corrección de brecha.
- Las cuentas monetarias del balance general (caja y bancos, cuentas por cobrar de corto y largo plazo, gastos anticipados, cargos diferidos, pasivos corrientes y obligaciones a largo plazo) y las cuentas del estado de resultados no fueron ajustadas por inflación ni por el índice especial de corrección de brecha.
- Los efectos del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron registrados en la cuenta patrimonial denominada "Reserva de Capital"; mientras que los efectos relacionados con el período comprendido desde el 1 de Enero hasta el 31 de Marzo del 2000, fueron registrados en la cuenta del estado de resultados denominada "Resultado por Exposición a la Inflación".
- Los estados financieros ajustados al 31 de Marzo del 2000, fueron divididos para S/25.000 con el propósito de obtener los estados financieros expresados en US dólares.

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:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- Los PCGA en Ecuador establecen que en la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares no se ajuste por inflación el estado de resultados; y se ajusten las cuentas no monetarias del balance general, con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior).

Las NIC requieren que se ajuste por inflación el estado de resultados; y no requiere que se ajusten las cuentas no monetarias del balance general con el propósito de reconocer los cambios en el poder adquisitivo del sucre con respecto al US dólar.

- Los PCGA en Ecuador establecen que las inversiones en acciones que mantiene la Compañía en Camaronera Grupo Granmar S. A. y Aguas del Pacífico S. A. (*Ver Nota 7*), se registren al costo de adquisición, sin importar el porcentaje de participación que ellas representen.

Las NIC requieren la consolidación de los estados financieros de la Compañía con aquellas de sus subsidiarias en donde mantenga una participación directa o indirecta mayoritaria, esto es más del 50%.

Balance General al 31 de Diciembre de 1999

Con el propósito de preparar los estados de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, la Compañía convirtió a US dólares el balance general expresado en sucres al 31 de Diciembre de 1999, aplicando la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 y utilizando el tipo de cambio de mercado libre de la fecha del balance de S/20.990 por US\$1.00 para las cuentas monetarias; y S/19.526 por US\$1.00 para las cuentas no monetarias, establecido por dicha Norma.

Valuación de Inventarios

Al costo de producción o compra en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Las piscinas, edificios e instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, vehículos y embarcaciones están registrados al costo de adquisición. Los terrenos están registrados al valor del avalúo determinado por un perito inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías. El informe del perito de fecha Diciembre del 2000, indica que el método de valoración utilizado fue en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

La depreciación es efectuada de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Piscina	10%
Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10% y 33%
Vehículos y embarcaciones	20%

Inversiones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Nota 7*).

Cargos Diferidos

Representan pérdidas en cambio originada en 1999 por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera. Son amortizadas en base de un período de cinco años, de acuerdo con disposiciones legales.

La Compañía no podrá distribuir utilidades, hasta cuando se amortice la pérdida en cambio activada.

Otros Activos – Activos Fuera de Operación

Están constituidos como sigue:

Terreno, está registrado al valor del avalúo determinado por un perito en base a la ubicación, características físicas y precios referenciales de comercialización.

Edificio e instalaciones; maquinarias y equipos, están registrados al costo de adquisición, neto de depreciación acumulada.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% 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.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

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 el patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital (continuación)

En el 2000, la Compañía utilizó US\$1,4 millones del saldo acreedor de esta cuenta para absorber las pérdidas acumuladas. Estas pérdidas no podrán ser amortizadas para efectos tributarios.

Reserva de Valuación

Representa la diferencia entre el valor en libros y el valor del avalúo de los terrenos determinado por un perito.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser utilizado para capitalizar la Compañía y compensar pérdidas, pero por ningún concepto podrá distribuirse como utilidades o cancelar la parte insoluta del capital suscrito.

Impuesto a la Circulación de Capitales

Representa el 0.80% de impuesto pagado sobre los depósitos efectuados en las instituciones del sistema financiero nacional, cuya recaudación fue suspendida a partir del 1 de Enero del 2001. Este tributo fue registrado de Enero a Agosto del 2000 con cargo a los resultados. El impuesto pagado de Septiembre a Diciembre del 2000 fue registrado en cuentas por cobrar, con el propósito de presentar ante las autoridades tributarias un reclamo por pago indebido.

Estado de Flujos de Efectivo

Hasta 1999, la Compañía usó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo. A partir del 2000, la Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la calidad de la información financiera.

3. Caja y Bancos

Al 31 de Diciembre del 2000, caja y bancos incluye US\$ 87,044 de fondos de inversión mantenidos en un banco del exterior, en base a un programa de inversión sobre los excedentes depositados, con vencimiento en Enero del 2001 e interés del 6.05%

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Corto plazo:	
Clientes	US\$ 190
Compañías relacionadas	7,472
Anticipos a proveedores	125
Impuesto al valor agregado por cobrar	202
Impuesto a la circulación de capitales por cobrar	125
Anticipos de impuesto y retenciones por cobrar	55
Otras	32
Provisión para cuentas dudosas	(15)
	<u>US\$ 8,186</u>

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Largo plazo:	
Clientes	US\$ 548
Compañías relacionadas	214
Anticipos a proveedores	341
Certificados de aportaciones, Corpei	14
Provisión para cuentas dudosas	(149)
	<u>US\$ 968</u>

Clientes

Al 31 de Diciembre del 2000, las cuentas por cobrar a clientes de corto y largo plazo representan principalmente facturas por venta de balanceado. La porción a largo plazo representan facturas vencidas y sin interés por US\$162,000 y dos acuerdos de refinanciación por US\$386,000 pagaderos en cuotas mensuales hasta Febrero del 2004 y sin interés.

Compañías Relacionadas

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas de corto y largo plazo están constituidas como sigue:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Compañías Relacionadas (continuación)

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Anticipos para compra de camarón, servicios de personal y transporte, etc., neto de servicios de faenamiento y congelamiento prestados a la Compañía, sin fecha de vencimiento e interés del 12,86%	US\$ 2,767
Facturas por venta de camarón por US\$2,0 millones con plazo de hasta 60 días y sin interés; y facturas vencidas por venta de balanceado por US\$214,000 y sin interés	2,201
Préstamos sin vencimiento e interés del 12,86% y 13%.	1,396
Préstamos sin vencimiento y sin interés	1,198
Préstamos con vencimientos mensuales hasta Agosto del 2001 e interés del 12%	124
	<u>US\$ 7,686</u>

Anticipos a Proveedores

Las cuentas por cobrar de anticipo a proveedores de corto y largo plazo están constituidas como sigue:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Anticipos a proveedores de insumos, sin fecha de vencimiento y sin interés	US\$ 125
Anticipos a proveedores inactivos de camarón, los cuales no generan interés	341
	<u>US\$ 466</u>

Provisión para Cuentas Dudosas

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000 fueron como sigue:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar (continuación)

Provisión para Cuentas Dudosas (continuación)

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Saldo al principio del año	US\$ 40
Efectos por la variación en los tipos de cambio	(7)
Provisión con cargo a resultados	155
Castigo	(24)
Saldo al final del año	<u>164</u>
Largo plazo	(149)
Corto plazo	<u>US\$ 15</u>

5. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Productos terminados	US\$ 293
Productos en proceso	1,574
Materias primas	341
Materiales y suministros	366
Provisión para valuación de inventarios	(300)
	<u>US\$ 2,274</u>

Al 31 de Diciembre del 2000, inventarios de camarón por US\$6,4 millones están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

La provisión para valuación de inventarios por US\$300,000 fue constituida durante el 2000.

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, fueron como sigue:

EMPACADORA GRUPO GRAMMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Saldo Inicial Ajustado (Ver Nota 2)	Efecto por la Variación en los Tipos de Cambio	Efectos por la Aplicación de la NEC 17	Adiciones (En Miles)	Ventas o Retiros	Transfe- rencias	Ajuste a Valor del Avalúo	Saldo Final
Terrenos	US\$ 1,162	US\$ (254)	US\$ 254	US\$ 101	US\$ -	US\$ (486)	US\$ 2,908	US\$ 3,685
Piscinas	1,968	(431)	271	39	(823)	-	-	1,024
Edificios e instalaciones	5,031	(1,102)	1,289	188	(255)	(879)	-	4,272
Maquinarias y equipos	4,598	(1,007)	1,180	228	(670)	(667)	-	3,662
Muebles y enseres	693	(152)	145	42	(97)	-	-	631
Vehículos y embarcaciones	1,588	(348)	285	462	(183)	-	-	1,804
En proceso y en tránsito	-	-	-	847	-	-	-	847
	15,040	(3,294)	3,424	1,907	(2,028)	(2,032)	2,908	15,925
Depreciación acumulada	(7,552)	1,654	(1,834)	(912)	2,004	821	-	(5,819)
	US\$ 7,488	US\$ (1,640)	US\$ 1,590	US\$ 995	US\$ (24)	US\$ (1,211)	US\$ 2,908	US\$ 10,106

Los efectos por la aplicación de la NEC 17 corresponden al ajuste por inflación y a la aplicación del índice especial de corrección de brecha, por el período del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000.

En proceso y en tránsito incluyen US\$809,000 por desembolsos efectuados para la adquisición de la línea de faenamiento y ciertos equipos de congelamiento de tilapias.

Al 31 de Diciembre del 2000, propiedades, planta y equipos por US\$ 638,125 de costo de adquisición están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

El 7 de Diciembre del 2000, la Junta General de Accionistas aprobó la contratación de un perito para avaluar los terrenos. El informe del perito fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 27 de Diciembre del 2000. El representante legal de la Compañía y el perito que intervino en el avalúo, acreditaron bajo juramento ante un notario público la existencia, estado y valuación de los terrenos el 27 de Diciembre del 2000.

De acuerdo con el perito, a la fecha el mercado inmobiliario en el Ecuador está restringido, con escasas ventas efectivas y con disminución en los precios de venta. Además, el tamaño y diseño de las propiedades de la Compañía predestinado para un uso específico, dificultaría su comercialización.

Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía incluye en propiedades, planta y equipos, activos totalmente depreciado por US\$615,258, los cuales continúa en uso.

7. Inversiones

Las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Inversiones (continuación)

	% de Participación	Costo <i>(En Miles)</i>	Valor Nominal	Valor Patrimonial
Camaronera Grupo Granmar S. A. Granma	54.82	US\$ 73	2	US\$ 133
Aguas del Pacífico S.A.	51.00	2	-	-
Electroquil S.A.	0.20	19	19	102
		<u>US\$ 94</u>		

Los valores nominales unitarios de las acciones son de US\$0.04. El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros no auditados de las compañías receptoras de la inversión al 31 de Diciembre del 2000.

8. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Cargos diferidos:	
Pérdidas en cambio, neta	US\$ 5,065
Otros activos:	
Propiedad, planta y equipos-neto, fuera de operación	961
Plantación de Teka	30
Otros	6
	<u>US\$ 6,062</u>

Propiedad, planta y equipos fuera de operación esta constituido por el terreno, edificio e instalaciones y maquinarias y equipos de la empacadora, ubicada en el cantón Guayaquil.

9. Documentos por Pagar

Los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Bolivariano C. A.:	
Préstamos sobre línea de crédito para exportadores, con vencimientos en Enero del 2001 e interés del 12.28% y 12.5%	US\$ 670
Préstamos sobre firma, con vencimiento en Enero del 2001 e interés del 20%; y con vencimientos mensuales hasta Noviembre del 2001 e interés del 15%	221
Pasan	<u>891</u>

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Documentos por Pagar (continuación)

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Vienen	US\$ 891
Préstamo prendario, con vencimiento en Octubre del 2001 e interés del 15.23%	15
Produbanco S. A., préstamo sobre firma, con vencimientos en Enero del 2001 e interés del 15%	500
Filanbanco S. A., préstamos sobre firma, con vencimientos en Febrero del 2001 e interés del 16% y 18%	2,683
Filanfondos S. A., préstamo sobre firma vencido e interés del 16.82%	167
	<u>US\$ 4,256</u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Proveedores	US\$ 658
Compañías subsidiarias	1,739
Impuestos por pagar	28
Otras	93
	<u>US\$ 2,518</u>

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compras de materias primas, alimentos, materiales y servicios pagaderas con plazos de hasta 60 días e interés del 14% y 16.82%.

Las cuentas por pagar a compañías subsidiarias representan facturas por compra de camarón por US\$584,000 y préstamo por US\$1,155,000, sin fecha de vencimiento y sin interés.

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Efecto por la Variación en los Tipos de Cambio	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>				
Beneficios sociales	US\$ 27	US\$ (4)	US\$ 62	US\$ (55)	US\$ 30
Intereses por pagar	998	(160)	2,313	(2,800)	351
	<u>US\$ 1,025</u>	<u>US\$ (164)</u>	<u>US\$ 2,375</u>	<u>US\$ (2,855)</u>	<u>US\$ 381</u>

12. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2000</u>
	<i>(En Miles)</i>
Produbanco S. A., préstamo con vencimientos trimestrales hasta Octubre del 2003 e interés del 15% reajutable trimestralmente	US\$ 1,000
Banco Bolivariano C.A., préstamo con vencimientos trimestrales hasta Octubre del 2003 e interés del 15% reajutable trimestralmente	620
Intercredit Bank N.A., préstamo con vencimientos mensuales pagaderos desde Abril del 2001 hasta Septiembre del 2003 e interés del 9%	6,634
Guaranty Trust Bank Limited., préstamo con vencimiento del capital en Junio del 2004 e interés del 8% pagadero trimestralmente	5,000
Accionista, préstamo sin fecha de vencimiento y sin interés	4,004
	<u>17,258</u>
Porción corriente	<u>(3,828)</u>
	<u>US\$ 13,430</u>

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
2002	US\$ 2,769
2003	1,657
2004	<u>5,000</u>
Subtotal	9,426
Accionista	4,004
	<u>US\$ 13,430</u>

13. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2000, el capital pagado está representado por 5'900.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.04.

14. Déficit Acumulado

El 21 de Diciembre del 2000, la Junta General de Accionistas resolvió autorizar a la Compañía a absorber una porción de las pérdidas del 2000 por US\$4,1 millones con deudas que la Compañía mantenía a esa fecha con su accionista.

15. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000, fueron como sigue:

	<u>2000</u> <i>(En Miles)</i>
Ventas:	
. Camarón	US\$ 8,284
. Balanceado	95
. Larvas	174
. Transporte	139
. Bono de calidad	1,096
Costo de ventas:	
. Compras de camarón	4,378
. Servicios de faenamamiento y congelamiento	701
Otros ingresos (gastos):	
. Intereses ganados	233

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

Las transacciones por ventas de camarón, balanceado y larvas; bono de calidad y servicios de transportes, faenamamiento y congelamiento, se efectuaron exclusivamente con las compañías relacionadas, por lo que no hay base para la comparación de los términos y condiciones.

Las transacciones por compra de camarón e intereses ganados se efectuaron en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros.

16. 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 la 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.

17. Compromiso

En 1997, la Compañía suscribió un contrato de concesión con el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, para funcionar como Depósito Industrial por 5 años y almacenar con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las mercancías que se utilizan en la conservación del camarón destinados a la exportación. Al 31 de Diciembre del 2000, la Compañía mantiene a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana una garantía aduanera por US\$13,400, con el propósito de afianzar el pago de tributos.

18. Patrimonio de Accionistas Ajustado

Al 31 de Diciembre de 1999, los saldos del patrimonio de accionistas expresados en sucres y ajustados por el índice especial de corrección de brecha, desde la fecha de la transacción (31 de Diciembre de 1991, si la fecha de la transacción fue anterior) hasta el 31 de Diciembre de 1999, fueron divididos para S/19.526 con el propósito de obtener los saldos expresados en US dólares, como sigue:

	31 de Diciembre de 1999							
	Saldos Anteriormente Informados		Efectos por la Aplicación de la NEC 17 (En Millones)		Saldos Ajustados		Saldos Ajustados (En Miles)	
Capital pagado	S/	5.900	S/	-	S/	5.900	US\$	302
Reserva legal		59		-		59		3
Reserva facultativa		383		-		383		20
Reserva por revalorización del patrimonio		49.288		2.425		51.713		2,647
Reexpresión monetaria		(3.332)		56.458		53.126		2,721
Déficit acumulado		(26.929)		7.637		(19.292)		(988)
	S/	25.369	S/	66.520	S/	91.889	US\$	4,705

EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Para presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	<u>2000</u>
	<u>Pérdida</u>
	<u>Neta</u>
	<u>(En Miles)</u>
Registros contables	US\$ (7,506)
Diferencias:	
· Gastos del personal y otros	(1,096)
· Bono de calidad	1,096
Total	<u>-</u>
Estados financieros	<u>US\$ (7,506)</u>