

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
AQUAPAK S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **AQUAPAK S. A.** al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC utilizadas y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **AQUAPAK S.A.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se indica en la nota 13, los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta un déficit acumulado que asciende al 92% de su patrimonio y sus pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$1,230,454.38, todo esto crea la duda acerca de la habilidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **AQUAPAK S.A.** seguirá como negocio en marcha, y no incluye ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de activos y pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Herrera Chang

& Asociados



En el año 2000, la Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Verónica Ochoa Orellana

No. de Licencia
Profesional: 0.30029

Abril 28, 2001

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil – Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000
Fax: (593-4) 281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una firma miembro independiente de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

AQUAPAK S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	6,275.21
Cuentas por cobrar			
Clientes	7,429.46		
Accionistas y relacionadas (nota 4)	276.48		
Anticipos a proveedores y contratistas	43,276.91		
Impuestos	48,187.44		
Total Cuentas por cobrar			99,170.29
Pagos anticipados			5,466.90
Total activo corriente			110,912.40
Maquinarias y equipos	1,021,366.84		
Menos depreciación acumulada	107,947.83		
Total maquinarias y equipo, neto (nota 5)			913,419.01
Cargos diferidos y otros (nota 6)			349,357.43
		US\$	<u>1,373,688.84</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUAPAK S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	2.497
--------------------	------	-------

Cuentas por pagar:

Proveedores	74.398	
Accionistas y relacionadas (nota 3)	1.348.254	
Otras	<u>74.065</u>	
Total cuentas por pagar		1.496.717

Gastos acumulados por pagar (nota 6)		<u>348</u>
--------------------------------------	--	------------

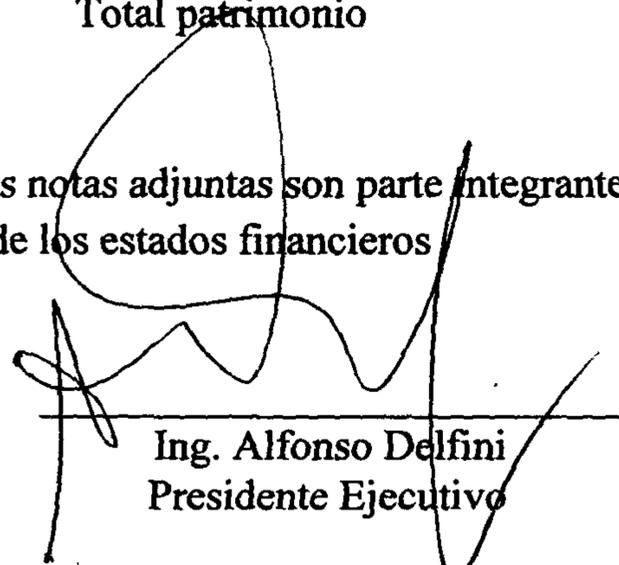
Total pasivo corriente		1.499.562
-------------------------------	--	------------------

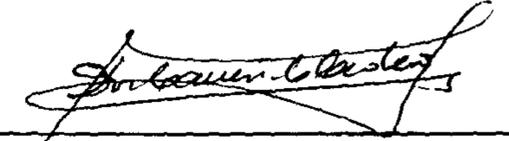
Patrimonio:

Capital acciones: 10.000 acciones ordinarias suscritas y pagadas de US\$0,04 cada una	400	
Aumento de capital en trámite (nota 10)	1.600	
Reserva de capital (nota 11)	31.922	
Déficit acumulado	<u>-318.677</u>	
Total patrimonio		-284.755

	US\$	<u><u>1.214.807</u></u>
--	------	-------------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Alfonso Delfini
Presidente Ejecutivo


Econ. Dora Carreño
Contadora General

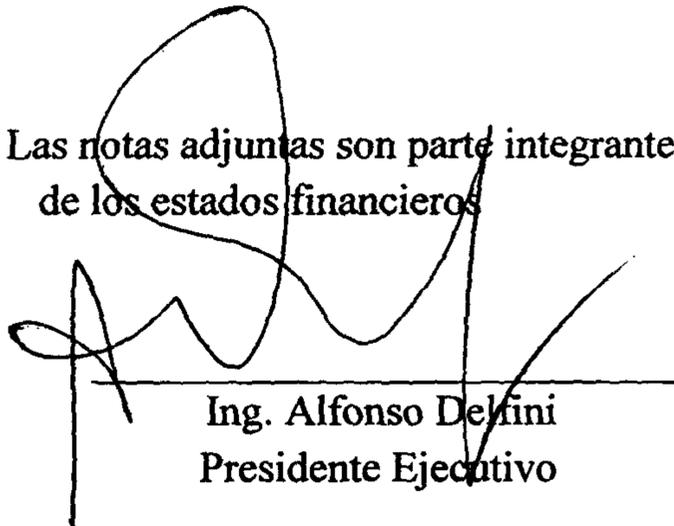
AQUAPAK S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

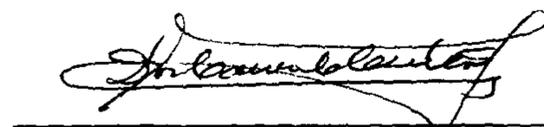
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas de servicios (nota 3)	US\$	58.540
Costo de ventas		<u>195.132</u>
Pérdida bruta		-136.592
Gastos operacionales		<u>26.137</u>
Pérdida operacional		-162.729
Otros ingresos (egresos):		
Amortización diferencial cambiario		-62.191
Intereses, neto		-19.005
Otros, neto		<u>-28</u>
Total otros ingresos(egresos), neto		<u>-81.224</u>
Pérdida neta	US\$	<u>-243.953</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Alfonso Delfini
Presidente Ejecutivo


Econ. Dora Carreño
Contadora General

AQUAPAK S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aumento de capital en trámite	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$	400	0	440.799	-408.877	32.322
Ajustes de años anteriores (nota 8)		0	0	0	-74.724	-74.724
Saldo al inicio del año, ajustado		400	0	440.799	-483.601	-42.402
Aportes para aumento de capital (nota 10)		0	1.600	0	0	1.600
Compensación (nota 11)		0	0	-408.877	408.877	0
Pérdida neta		0	0	0	-243.953	-243.953
Saldo al final del año	US\$	400	1.600	31.922	-318.677	-284.755

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Ing. Alfonso Delfino
Presidente Ejecutivo

Econ. Dora Carreño
Contadora General

AQUAPAK S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	61.173	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-149.641	
Intereses, neto		-19.005	
Otros		<u>-28</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-107.501

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos			-31.220
--------------------------------------	--	--	---------

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Disminución de sobregiro bancario		-4.226	
Pago de préstamos bancarios		-236.455	
Valores entregados por compañías relacionadas, neto		<u>373.391</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			<u>132.710</u>

Disminución neta en efectivo -6.011

Efectivo al comienzo del año 6.275

Efectivo al final del año US\$ 264

P A S A N

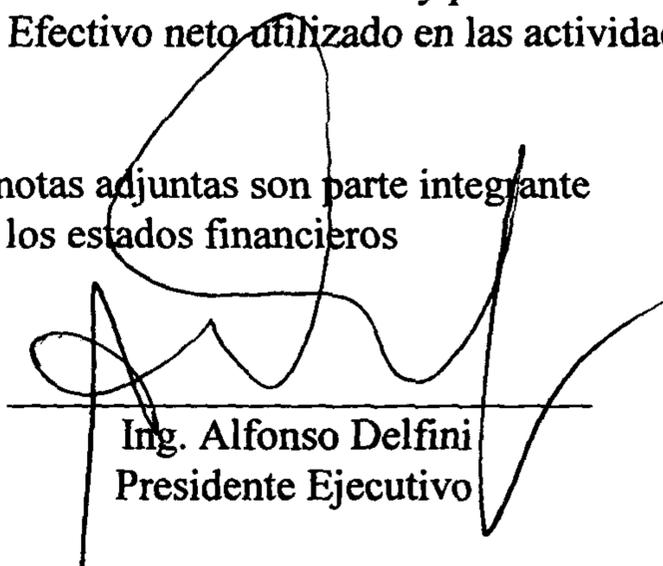
AQUAPAK S.A.

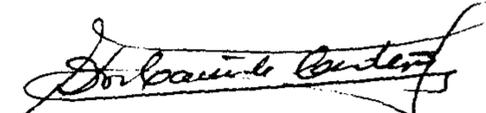
VIENEN

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación.

Pérdida neta		US\$	-243.953
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	185.044		
Provisión para cuentas dudosas	3.450		
Total partidas conciliatorias			188.494
Cambios en activos y pasivos			
Disminución en cuentas por cobrar	40.064		
Aumento en pagos anticipados	-177		
Disminución en cuentas por pagar	-91.510		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-419		
Total cambios en activos y pasivos			-52.042
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>-107.501</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Alfonso Delfini
Presidente Ejecutivo


Econ. Dora Carreño
Contadora General

AQUAPAK S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

AQUAPAK S.A., se constituyó el 19 de febrero de 1987 en la ciudad de Guayaquil, y se dedica al proceso de empaque de especies bioacuáticas.

El 100% de sus ventas por servicios corresponden a compañías relacionadas.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Indices Inflación		
Año	Indice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2001, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) Provisión para cuentas dudosas

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cubrir eventuales pérdidas que podrían producirse en la realización de las cuentas por cobrar.

c) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares.

Las propiedades y equipos, se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Estructuras	5%
- Maquinarias, herramientas y equipos	10%
- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%
- Instalaciones	10%

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y se amortizan bajo el método de línea recta que corresponden a:

Gastos pre-operacionales	10%
Diferencial cambiario	20%

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía presta servicios de alquiler de maquinarias para proceso de tilapia a compañías relacionadas. El ingreso durante el año ascendió a US\$58.540, a un promedio de US\$0,008 por libra de filete de tilapia.

Los saldos por pagar se refieren a préstamos recibidos por compañías relacionadas, que no generan intereses y no tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2001 es como se detalla a continuación:

	US\$				Saldo al 31/12/01
	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Transf.	Ajustes	
Terrenos	0	70	0	0	70
Estructuras	16.837	0	0	0	16.837
Maquinarias, herramientas y equipos	936.527	16.180	71.762		1.024.469
Equipos de computación	2.266	0	0	0	2.266
Vehículos	21.294	0	0	0	21.295
Instalaciones	32.362	0	0	0	32.362
Construcciones en proceso	12.081	14.970	-27.051		0
Total costo	1.021.367	31.220	-44.711	0	1.097.299
Depreciación acumulada	107.948	111.144	3.464	1.895	224.451
Propiedades y equipos, neto	913.419				872.848

El cargo durante el período, por depreciación de las maquinarias y equipos fue de US\$111.144.

La Compañía ha efectuado ajustes de años anteriores en depreciación acumulada por US\$1.895.

5.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2001, corresponden a:

	US\$			Saldo al 31-12-01
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Bajas	
Costo				
Gastos pre - operacionales	117.180	0	0	117.180
Diferencial Cambiario	310.954	0	0	310.954
Otros	2.815	0	2.815	0
Total costo	<u>430.949</u>	<u>0</u>	<u>2.815</u>	<u>428.134</u>
Amortización:				
Gastos pre - operacionales	16.586	11.709	0	28.295
Diferencial Cambiario	62.191	62.191	0	124.382
Otros	2.815	0	2.815	0
Total amortización acumulada	<u>81.592</u>	<u>73.900</u>	<u>2.815</u>	<u>152.677</u>
Total cargos diferidos, neto	<u>349.357</u>			<u>275.457</u>

6- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2001, corresponden a:

	US\$
Beneficios sociales	238
Otros	110
Total	<u>348</u>

7.- Provisiones

La Compañía realiza provisión para cuentas de cobro dudoso, la que presenta el siguiente movimiento durante el año 2001:

	Saldo al 31/12/01	Adiciones	Saldo al 31/12/01
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US\$ <u>0</u>	<u>3.450</u>	<u>3.450</u>

8.- Ajustes de años anteriores

Corresponde a la subestimación de pasivos por US\$76.346, cuentas por cobrar US\$3.517 y depreciación acumulada por US\$1.895.

9.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1992 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a Impuesto a la Renta.

Al 31 de diciembre del 2001, las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras asciende aproximadamente a US\$408.755.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

10.- Aumento de capital en trámite

Mediante resolución del 27 de diciembre del 2001 la Superintendencia de Compañías aprobó el capital autorizado en US\$4.000 y el capital suscrito y pagado en US\$2.000. El aumento de capital se realizó mediante aportes de accionistas por US\$1.600. La que se inscribe en el Registro Mercantil el 18 de enero del 2002.

11.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

La Compañía compensó el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2001 por US\$408.877 con reserva de capital.

12.- Patrimonio negativo, déficit acumulado e iliquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2001 los estados financieros presentan Patrimonio negativo por US\$284.755, los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en US\$1.433.060, aunque incluye US\$1.346.556 de pasivos netos con compañías relacionadas y accionistas.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

13.- Eventos subsecuentes

En agosto del 2002, los Accionistas, para mejorar la situación económica de la Compañía han resuelto transferir las acciones a favor de los acreedores Produmar S.A., Industrial Pesquera Santa Priscilla y Aquamar S.A. Los nuevos accionistas absorberán las pérdidas y el saldo de sus acreencias formarán parte del fondo de aportes para futuras capitalizaciones.

AQUAPAK S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

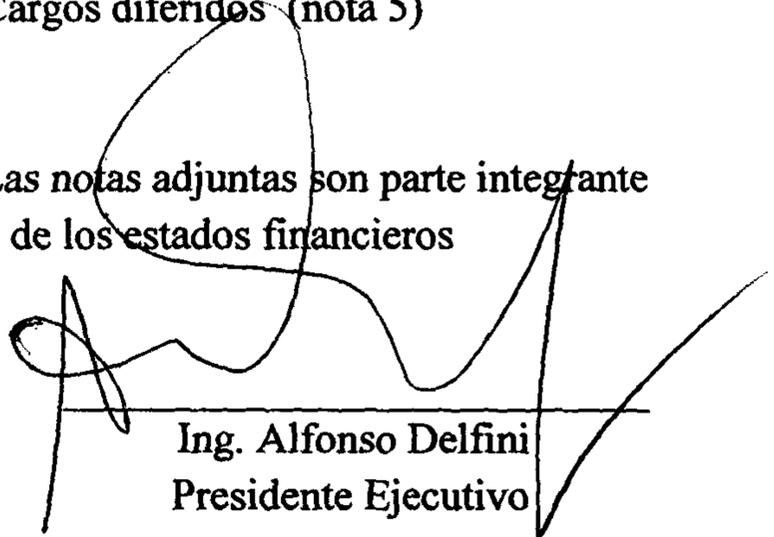
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

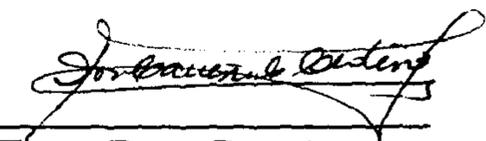
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	264
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4.797		
Accionistas y relacionadas (nota 3)	1.698		
Impuestos por cobrar	50.696		
Otras	6.853		
Total cuentas por cobrar	<u>64.044</u>		
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 7)	<u>3.450</u>		
Cuentas por cobrar, neto			60.594
Pagos anticipados			<u>5.644</u>
Total activo corriente			66.502
Propiedades y equipos	1.097.299		
Menos depreciación acumulada	<u>224.451</u>		
Total propiedades y equipo, neto (nota 4)			872.848
Cargos diferidos (nota 5)			<u>275.457</u>
		US\$	<u>1.214.807</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Alfonso Delfini
Presidente Ejecutivo


Econ. Dora Carreño
Contadora General

AQUAPAK S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2000

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	6,722.63
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (nota 8)			236,454.77
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores	11,512.26		
Accionistas y relacionadas (nota 4)	975,041.87		
Otras	110,867.75		
Total cuentas y documentos por pagar			1,097,421.88
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			767.50
Total pasivo			<u>1,341,366.78</u>

Patrimonio:

Capital acciones: 10.000 acciones ordinarias suscritas y pagadas de US\$0,04 cada una.	400.00		
Reserva de capital (nota 3)	440,799.07		
Reserva legal (nota 9)	0.09		
Déficit acumulado (nota 12)	-408,877.10		
Total patrimonio			<u>32,322.06</u>
		US\$	<u>1,373,688.84</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUAPAK S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Ventas (nota 4)		US\$ 28,691.82
Costo de ventas		<u>147,010.07</u>
Pérdida bruta		-118,318.25
Gastos operacionales		
Gastos de administración	19,314.29	
Gastos de ventas	<u>1,096.00</u>	
Total gastos de operación		<u>20,410.29</u>
Pérdida operacional		-138,728.54
Otros ingresos(egresos)		
Gastos financieros	-65,113.24	
Otros, neto	10,653.14	
Impuesto a la circulación de capitales	-5,960.48	
Diferencial cambiario	<u>-267,902.91</u>	
Total otros ingresos(egresos), neto		-328,323.49
Resultado por exposición a la inflación (nota 3)		<u>75,437.78</u>
Pérdida neta (nota 13)		US\$ <u>-391,614.25</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUAPAK S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para futuras apitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año, previamente informado (nota 14)	US\$	512.14	299,192.66	0.10	40,687.31	0.00	0.00	-16,920.05	323,472.16
Ajustes años anteriores (nota 10)		0.00	-299,192.66	0.00	162,944.53	0.00	-1,194.88	-378.16	-137,821.17
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999. (nota 14)		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>115.34</u>	<u>0.00</u>	<u>304,561.13</u>	<u>35.36</u>	<u>304,711.83</u>
Saldo al inicio del año, ajustado		512.14	0.00	0.10	203,747.18	0.00	303,366.25	-17,262.85	490,362.82
Ajuste por devaluación de S/.19.525,89 a S/.25.000		-112.14	0.00	-0.01	112.15	0.00	-66,426.51	0.00	-66,426.51
Pérdida del ejercicio		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-391,614.25	-391,614.25
Transferencia		0.00	0.00	0.00	-203,859.33	440,799.07	-236,939.74	0.00	0.00
Saldo a diciembre 31, 2000	US\$	<u>400.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.09</u>	<u>0.00</u>	<u>440,799.07</u>	<u>0.00</u>	<u>-408,877.10</u>	<u>32,322.06</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUAPAK S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	33,665.08	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-297,234.17	
Gastos financieros		-65,113.24	
Diferencial cambiario		-267,902.91	
Otros		10,653.14	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-585,932.10

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión

Adquisición de propiedades y equipos			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-85,640.13

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento en sobregiro bancario		6,722.63	
Pago de préstamos bancarios		-4,515.03	
Valores entregados por accionistas, neto		663,306.97	
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento			<u>665,514.57</u>

Disminución neta en efectivo

-6,057.66

Efectivo al comienzo del año

15,790.52

Pérdida por devaluación

-3,457.65

12,332.87

Efectivo al final del año

US\$ 6,275.21

P A S A N

AQUAPAK S.A.

VIENEN

Conciliación del resultado con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación.

Pérdida del ejercicio		US\$ -391,614.25
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	160,100.37	
Resultado por exposición a la inflación	<u>-75,437.68</u>	
Total partidas conciliatorias		84,662.69
Cambios en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	-46,438.58	
Aumento en pagos anticipados	-3,671.68	
Disminución en otros activos	317.12	
Aumento en cuentas por pagar	-226,204.10	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>-2,983.30</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>-278,980.54</u>
Efectivo neto utilizado en por las actividades de operación		US\$ <u>-585,932.10</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUAPAK S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2000

1.- Operaciones

AQUAPAK S.A., se constituyó el 19 de febrero de 1987 en la ciudad de Guayaqui, y se dedica al proceso de empaque de especies bioacuáticas.

El 100% de sus ventas corresponden a compañías relacionadas.

El ambiente del País, a inicios del año, estuvo convulsionado por la agravante crisis económica provocada por la falta de medidas oportunas, el feriado bancario y el congelamiento del dinero; originando el 21 de enero la transición de un nuevo gobierno, acentuando una imagen de inestabilidad política. El Presidente entrante, logró ejecutar las siguientes medidas económicas: ratificó el cambio del sistema monetario al "esquema de dolarización," el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y la renegociación de la deuda dando un significativo respiro al País, especialmente a su economía. Sin embargo, la dependencia de los ingresos petroleros, la caída de los precios del crudo, la ausencia de un modelo económico a largo plazo, reforzado con políticas de Estado y la falta de control en el gasto público, podrían ocasionar una grave crisis financiera y fiscal.

Una amenaza latente es la fragilidad bancaria, un gran porcentaje de la banca se encuentra en poder del Estado.

La frágil recuperación económica es muy vulnerable, las expectativas inflacionarias alimentadas por la percepción sobre la falta de un programa dinámico de gobierno para impulsar la producción, la incapacidad del Congreso para legislar, acelerar la modernización del País y la incertidumbre sobre el proceso de conformación de autonomías, ocasionan que al finalizar el año 2000, los ciudadanos experimenten una notable reducción en su poder adquisitivo generando que la tasa de inflación anual ascendiera al 91%, registrándose como la mayor tasa observada en los últimos años.

Las compañías se han desenvuelto en este ambiente económico, lo que les ha provocado reducción de sus actividades, liquidez y rentabilidad. La evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, no puede ser determinada.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que al estado de situación, partidas no monetarias, se efectúe el ajuste integral de inflación a la fecha de transición; luego se aplique el índice especial de corrección de brecha entre los índices de inflación y devaluación desde diciembre 31 de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición; y estos saldos ajustados dividirlos para S/.25.000 con lo que se obtiene los saldos convertidos a US Dólares. El efecto de los ajustes por inflación y devaluación se afecta a: resultados por los efectos por los 3 meses al 31 de marzo del 2000, y a patrimonio el efecto correspondiente a años anteriores. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros y que el efecto se lleve a los resultados del período.

b) Maquinarias y equipos

Las maquinarias y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, efectuada de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las maquinarias y equipos, se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

-	Maquinarias y equipos	10%
-	Equipos de computación	20%
-	Vehículos	20%

c) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y se amortizan bajo el método de línea recta que corresponden a:

Gastos preoperacionales	10%
Diferencial cambiario	20%

3.- Corrección monetaria y conversión de estados financieros a US Dólares

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC N° 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"; que en resumen dispone lo siguiente:

- El ajuste integral de inflación de las partidas no monetarias del balance general (estado de situación) por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición, marzo 31, 2000; el monto neto del ajuste se refleja en los resultados del período en la cuenta "**Resultado por exposición a la inflación**". La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre noviembre del año previo, y febrero del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 fue el 32,81%.
- Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del Sucre con relación al Dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen en caso de ser posterior, y la fecha de transición. Los índices de brechas aplicados están publicados en la Nec 17. Como referencia los índices de brechas aplicados son:

a) Período entre diciembre 1991 a diciembre de 1999	0,26885
b) Período entre enero a marzo 2000	(0,0359654)

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el índice especial de corrección de brecha, se registrará en las siguientes cuentas:

- a) En la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria", (R.M.) el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- b) En la cuenta "Resultado por exposición a la inflación", (R.E.I.) el efecto de la Corrección monetaria e índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria y el esquema de dolarización al 31 de marzo del 2000, en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	Corrección	Corrección por brechas		Total
	monetaria	a Dic. 31/1999	a Marzo 31/2000	
	Enero-Marzo/2000			
	R.E.L.	R.M.	R.E.L.	
En miles de sucres				
Maquinarias y equipos, neto	4,373,932	5,950,736	-1,465,315	8,859,354
Patrimonio	-1,197,082	-3,909	174,407	-1,026,584
Total	3,176,850	5,946,827	-1,290,908	7,832,770

Las disposiciones de corrección monetaria y el ajuste por el índice de brecha descritos, no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo.

La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la corrección monetaria por inflación y por la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización de patrimonio y Reexpresión monetaria se presentan en "Reserva de Capital".

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Índice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00

4.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía presta servicios de alquiler de maquinarias a Compañías relacionadas por un monto de US\$28,691.82.

Los saldos por pagar se refieren a préstamos recibidos por compañías relacionadas, que no generan intereses y no tienen vencimiento específico.

5.- Maquinarias y equipos

El movimiento de maquinarias y equipos al 31 de diciembre del 2000 es como se detalla a continuación.

	En miles sucres				En US\$				
	Saldo al 31/12/99	Corrección monetaria y Brechas	Ajustes	Transf.	Saldo antes de conversión	US\$	Adiciones	Transf. y/o Ajustes	Saldo al 31/12/00
Costo:									
Maquinarias, herramientas y equipos	3,008,411	0	0	8,594,056	11,602,467	464,099	0	472,427	936,526
Vehículos	108,328	0	0	424,034	532,362	21,294	0	0	21,294
Equipos de computación	10,530	0	0	41,121	51,651	2,066	200	0	2,266
Estructuras	0	0	0	0	0	0	0	16,837	16,837
Instalaciones	0	0	0	0	0	0	0	32,362	32,362
Construcciones en proceso	7,129,072	0	0	4,077,615	11,206,687	448,267	85,440	-521,627	12,080,27
Total costo	10,256,341	0	0	13,136,826	23,393,167	935,727	85,640	0.00	1,021,367
Corrección Monetaria:									
Maquinarias, herramientas y equipos	659,867	4,997,652	2,936,537	-8,594,056	-0	-0	0	0	-0
Vehículos	88,490	335,544	0	-424,034	0	0	0	0	0
Equipos de computación	9,206	31,915	0	-41,121	0	0	0	0	0
Construcciones en proceso	0	3,951,578	126,037	-4,077,615	0	0	0	0	0
Total corrección monetaria	757,563	9,316,689	3,062,574	-13,136,826	-0	-0	0	0	-0
Total costos y Corrección Monetaria	11,013,904	9,316,689	3,062,574	0	23,393,167	935,727	85,640	0	1,021,367
Depreciación acumulada:									
Costo y corrección monetaria	215,704	457,336	-88,345	0	584,695	23,388	84,560	0	107,948
Total depreciación acumulada	215,704	457,336	-88,345	0	584,695	23,388	84,560	0	107,948
Propiedades y equipos, neto	10,798,199								913,419

El cargo durante el período, por depreciación de las maquinarias y equipos fue de US\$84,560.00

6.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2000, corresponden a:

	En US\$				
	Miles S/.	Ajuste por	Saldo al		
	31-12-99	US\$	devaluación	Adiciones	31-12-00
Costo y corrección:					
Gastos diferidos	2,929,500	150,031.59	-32,851.58	0.00	117,180.01
Diferencial Cambiario	7,773,842	398,129.99	-87,176.31	0.00	310,953.67
Otros	70,380	3,604.42	-789.24	0.00	2,815.18
	<u>10,773,722</u>	<u>551,766.00</u>	<u>-120,817.13</u>	<u>0.00</u>	<u>430,948.87</u>
Amortización:					
Gastos diferidos	121,952	6,245.67	-1,367.58	11,707.43	16,585.52
Diferencial Cambiario	0	0.00	0.00	62,190.75	62,190.75
Otros	29,324	1,501.82	-328.85	1,642.19	2,815.17
Total amortización acumulada	<u>151,277</u>	<u>7,747.49</u>	<u>-1,696.42</u>	<u>75,540.37</u>	<u>81,591.44</u>
Total cargos diferidos, neto	<u>10,622,446</u>				<u>349,357.43</u>

7.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2000, corresponden a:

	<u>US\$</u>
Beneficios sociales	103.41
Intereses por pagar	<u>664.09</u>
Total	<u>767.50</u>

Un resumen del movimiento de Gastos acumulados por pagar por el año terminado al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	4,790.63
Pérdida en valuación	-1,048.97
Adiciones	50,557.75
Transferencias	<u>-53,531.91</u>
Saldo al final del año	<u>767.50</u>

8.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2000, la deuda a largo plazo se descomponen en:

	<u>US\$</u>
<u>Banco Continental</u>	
Al 17% de interés anual, con vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2001	234,385.67
<u>ABN Amro Bank</u>	
Al 13% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta julio del 2001	2,069.10
	<u>236,454.77</u>
Menos: Vencimiento corriente	<u>236,454.77</u>
Deuda a largo plazo	<u>0.00</u>

Un detalle de las garantías otorgadas, son las siguientes

- Contrato de Prenda Industrial abierta sobre las maquinarias que conforman la línea de procesamiento de pescado y un condensador evaporativo.
- Prenda comercial de vehículo.

9.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

10.- Ajustes de años anteriores

En aportes para futuras capitalizaciones, corresponde a reversión de valores entregados por los accionistas en US\$299,192.66

En reserva por revalorización del patrimonio, corresponde a la reliquidación de la corrección monetaria de propiedades y equipos por US\$161,371.29 y patrimonio por US\$1,573.24.

En déficit acumulado, corresponde a subvaloración de corrección monetaria en US\$378.16.

11.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1992 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2000, las pérdidas acumuladas compensables con utilidades futuras ascienden aproximadamente a US\$13,164.00

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el impuesto a la circulación de capitales.

Un detalle de impuestos por cobrar en el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Reclamo tributario IVA	48,016.08
Anticipos de impuesto a la renta	3.23
Retención de impuesto a la renta en la fuente año 2000	<u>167.10</u>
Total impuesto por cobrar	<u>48,186.41</u>

12.- Déficit acumulado e iliquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2000 los estados financieros presentan un Déficit acumulado de US\$408,877.10 y los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en US\$1,230,454.38 las disposiciones legales establecen que la reserva por revalorización del patrimonio, puede ser utilizada para absorber pérdidas de ejercicios anteriores y del propio si hubieren.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

14.- Patrimonio

Según Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 01 Q-ICI 001 del 28 de marzo del 2001, los saldos del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 para convertirlos a US Dólares se dividirán para S/. 19,525.89; cotización determinada por el Banco Central a esa fecha y que consta en la NEC 17.

A efectos de la conversión de los estados financieros a US Dólares, a los saldos convertidos del patrimonio se le agrega el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999.

		Capital	Aportes	Reserva	Reserva por	Reexpresión	Superávit	Total
		acciones	para futuras	legal	revalorización	monetaria	acumulado	
			capitalizaciones		del patrimonio			
Saldo al inicio del año reportado	Miles S/.	10,000	5,842,003	2	794,456	0	-330,379	6,316,082
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	512.14	299,192.66	0.10	40,687.31	0.00	-16,920.05	323,472.16
Ajuste por la brecha existente entre índices de devaluación e inflación a diciembre 31, 1999;	Miles S/.	0	0	0	2,991	5,946,827	917	5,950,735
Con regresión.	Miles S/.	0	0	0	2,252	5,946,827	690	5,949,770
Convertidos a dólares a la tasa de S/.19.525,89	US\$	0.00	0.00	0.00	115.34	304,561.13	35.36	304,711.83