

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de ITABACA S. A. EN CONCORDATO:

1. Hemos auditado el balance general de ITABACA S.A EN CONCORDATO al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones de normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 3.1 Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros de la Compañía presentan saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas considerados de dudosa recuperación, sobre los cuales no ha constituido provisión requerida por S/1,479 millones. Las normas y prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, establecen que las cuentas por cobrar sean reflejadas en los estados financieros a su valor de realización y los efectos sean registrados en los resultados del año. (JP)
 - 3.2 Al 31 de diciembre de 1999, cargos diferidos incluye gastos originados en años anteriores por S/1,009 millones. Las normas y prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador establecen que los gastos deben ser registrados en los resultados del año que corresponden. (JP)

- 3.3 Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no registró gastos por intereses de obligaciones con instituciones bancarias y financieras por S/6,938 millones, debido a que la propuesta de arreglo de pago planteada por la Compañía en el Concurso Preventivo de Acreedores contempla la condonación de intereses por las obligaciones contraídas con los acreedores y en razón de que sus principales acreedores Filanbanco S.A. y Filanbanco Trust and Banking Corp., han indicado que aprobarían ésta propuesta previo al cumplimiento de ciertas condiciones. Las normas y prácticas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador establecen que los gastos por intereses sean registrados en base al método del devengado.
- 3.4 Si se hubieran aplicado las normas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador por los asuntos indicados en los numerales 3.1 al 3.3; cuentas por cobrar hubieran disminuido en S/1,479 millones, cargos diferidos hubieran disminuido en S/1,009 millones, y gastos acumulados hubieran aumentado en S/6,938 millones, con lo cual el patrimonio de los accionistas se hubiera convertido en una deficiencia patrimonial de S/8,416 millones y la pérdida del año hubiera aumentado en S/7,006 millones.
4. En nuestra opinión, debido a la importancia de los efectos sobre los estados financieros adjuntos de los asuntos mencionados en los párrafos 3.1 al 3.3 y de los efectos resumidos en el párrafo 3.4, los estados financieros no presentan razonablemente, la situación financiera de ITABACA S.A EN CONCORDATO al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Los estados financieros adjuntos están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas disposiciones difieren en ciertos aspectos de las normas ecuatorianas de contabilidad principalmente en que permiten el diferimiento de pérdidas en cambio. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía acogiéndose a ésta disposición registró pérdidas en cambio por S/14,351 millones en la cuenta cargos diferidos.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, como está demostrado en la nota 3, las pérdidas recurrentes originan dudas substanciales sobre la continuidad de las operaciones de la Compañía. Los planes de la administración con respecto a este problema se describe en la nota 3. Los estados financieros no incluyen ajuste que podrían resultar de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Mayo 12, 2000

Jaime Castro H.

Socio
Registro # 0.7503

ITABACA S. A. EN CONCORDATO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

ACTIVOS CORRIENTES:

Cuentas por cobrar

11

1,500,890

Inventarios

995,015

Total activos corrientes

2,495,905

PROPIEDADES:

5.

Terrenos y mejoras

109,120

Edificios e instalaciones

18,175

Obras de infraestructura

19,450,653

Maquinarias y equipos

115,192

Construcciones en curso

125,543

Otros

103,728

Total

19,922,411

Menos depreciación acumulada

(5,195,364)

Propiedades, neto

14,727,047

CARGOS DIFERIDOS

6

15,859,482

TOTAL

33,082,434

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo

8

2,102,211

Cuentas por pagar

7

2,641,729

Total pasivos corrientes

4,743,940

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

8

27,328,757

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social

9

(495,100)

Reservas

10

2,370,410

Déficit acumulado

(1,855,773)

Patrimonio de los accionistas

1,009,737

TOTAL

33,082,434

ITABACA S. A. EN CONCORDATO

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS NETAS		4,777,592
COSTO DE VENTAS	11	<u>4,299,833</u>
MARGEN BRUTO		477,759
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>789,331</u>
PERDIDA DE OPERACION		(311,572)
GASTOS FINANCIEROS		<u>180,541</u>
PERDIDA		<u>(492,113)</u>

+ Saldo de
deudas anteriores
de \$1,009 (millones)

Ver notas a los estados financieros

ITABACA S. A. EN CONCORDATO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
ENERO 1, 1999	495,100	2,187,458	(891,281) ✓
Cambios:			
Pérdida			(492,113) ✓
Reexpresión monetaria		<u>182,952</u> ✓	<u>(472,379)</u>
DICIEMBRE 31, 1999	<u>495,100</u>	<u>2,370,410</u>	<u>(1,855,773)</u>

Ver notas a los estados financieros

ITABACA S.A. EN CONCORDATO

ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

FUENTE DE CAPITAL DE TRABAJO:

Pérdida	(492,113)
Gastos de depreciación	716,492
Amortización de cargos diferidos	<u>659,935</u>
Total de Operaciones	884,314
Inventarios	674,246
Cuentas por pagar	<u>58,781</u>
TOTAL	<u>1,617,341</u>

APLICACION DE CAPITAL DE TRABAJO:

Cuentas por cobrar	1,498,981
Aumento en propiedades	<u>118,360</u>
TOTAL	<u>1,617,341</u>

Ver notas a los estados financieros

ITABACA S. A. EN CONCORDATO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en septiembre de 1988 y su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarón.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad principalmente en que permiten registrar pérdidas en cambio en la cuenta cargos diferidos para ser amortizados en un período de cinco años.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias, nota 4. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos. El balance general al 31 de diciembre de 1999, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias como sigue:

Propiedades: En el año 1998 se ajustaron en base a avalúo efectuado por un perito independiente en razón de que la aplicación del índice de precios al consumidor excedía el valor del referido avalúo. Los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron ajustados en base al índice de precios al consumidor a esa fecha.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del déficit acumulado que fue registrado en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta es transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición incurrido en la última cosecha.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 5. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para

edificios instalaciones y Obras de infraestructura, 10 para muebles y enseres y maquinarias y equipos y 5 para vehículos.

Cargos diferidos – Gastos incurridos por la Compañía en años anteriores que serán amortizados en un periodo de siete años.

Pérdida en cambio por la actualización de pasivos en moneda extranjera son amortizados en un periodo de cinco años.

Moneda Extranjera - Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999 en el mercado libre de S/21,052 por US\$1.00. Al 12 de mayo del 2000, el tipo de cambio fue de S/25,000 por US\$1.00.

Los efectos de diferencia de cambio originada por la actualización de los pasivos en moneda extranjera han sido registrados en la cuenta reexpresión monetaria y cargos diferidos.

2. CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES

En junio 3 de 1998, mediante resolución No. 98-2-1-1-0002615 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue admitido el trámite de Concurso Preventivo de acreedores solicitado por la Compañía, el cual permite lo siguiente:

- La celebración de un acuerdo o concordato con los acreedores de ITABACA S.A. EN CONCORDATO y de dieciséis compañías que conforman el Grupo Jambell, tendientes a facilitar la extinción de las obligaciones de la Compañía, a regular las relaciones entre los mismos y a conservar la empresa.
- La cesación de los pagos de las obligaciones durante el tiempo que duren los trámites para obtener un acuerdo o concordato con las partes.
- La Compañía no podrá ser declarada en quiebra mientras se agoten los trámites de acuerdo o concordato con sus acreedores.

En el marco de la ley de concurso preventivo de acreedores, la Compañía ha planteado como propuesta de arreglo con sus acreedores lo siguiente:

- • Celebración de un Fideicomiso de Administración y Pago, que se dedicará a la administración de los flujos provenientes de las actividades productivas de ITABACA S.A. EN CONCORDATO y de dieciséis compañías que conforman el Grupo Jambell.
- • Constitución de un Fideicomiso de Garantía por cada acreedor que tenga garantías hipotecarias y prendarias.
- • Consolidación de la deuda de ITABACA S.A. EN CONCORDATO y de dieciséis compañías que conforman el Grupo Jambell y el refinanciamiento de la deuda a 7 años plazo con un ballon payment al final, por el saldo. La tasa acordada es la libor anual y los pagos se harán en

dividendos semestrales. Sin embargo, constituido el fideicomiso y, de haber disponibilidad de fondos, la administradora deberá entregar a los acreedores, a prorrata de sus acreencias, abonos mensuales, trimestrales o cuatrimestrales que se imputarán al dividendo semestral.

- • Condonación de los intereses que mantienen las compañías por las obligaciones contraídas con los acreedores.

La compañía firmó un acuerdo con sus principales acreedores Filanbanco S.A. y Filanbanco Trust and Banking Corp., en el cual establecieron entre otros aspectos, principalmente la condonación de los intereses de las obligaciones, siempre que sea aceptada por las otras entidades del sistema financiero que son acreedores de la Compañía.

En febrero 11 del año 2000, mediante resolución No.00-G-UA-0000703, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió diferir la aprobación de la propuesta de arreglo de pago con los acreedores planteado por la Compañía.

3. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios.

La crisis económica que atraviesa el país, que produjo una devaluación e inflación del 206% y 61% anual respectivamente han afectado significativamente la situación financiera y los resultados de operaciones de la Compañía. Al 31 de diciembre de 1999, estos factores han originado lo siguiente :

- Pérdida del año 1999 por S/492 millones (S/894 millones en 1998)
- El registro de pérdidas en cambio y gastos originados en años anteriores por S/15,359 millones como cargos diferidos, para ser amortizados durante el período de duración del concordato
- La falta de registro de intereses de obligaciones con instituciones bancarias, financieras y proveedores por S/6,938 millones.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, si los accionistas y acreedores no capitalizan la Compañía mediante aportes de efectivo o compensación de acreencias, si la Compañía no obtiene refinanciación de las obligaciones con sus acreedores como lo está planteando en el concurso preventivo de acreedores y si no logra obtener operaciones rentables que permitan absorber todos los costos y gastos operativos.

La administración de la Compañía, considera que la Compañía podrá continuar operando como negocio en marcha con sus operaciones mediante los siguientes planes:

- La admisión al concurso preventivo aprobado por la Superintendencia de Compañías en junio 3 de 1998, nota 2.

- Realizar los trámites para obtener la condonación de los intereses de obligaciones con instituciones bancarias y financieras desde la fecha de presentación al concurso preventivo y hasta la fecha de acuerdo con los acreedores
- Debido a que ITABACA S. A. EN CONCORDATO forma parte de las diecisiete Compañías que conforman el Grupo Jambell está previsto la fusión de las compañías, lo cual permitirá mejorar el control, eficiencia y rentabilidad del grupo.
- La generación de flujos de efectivos de ITABACA S. A. EN CONCORDATO y de Compañías relacionadas que conforman el Grupo Jambell, que permitirán tener los ingresos de operación necesarios para poder cumplir con la cancelación de las obligaciones durante los años 2000 al 2006, como se indica a continuación:

Años	.. Flujos de Operaciones ..			.. Financiamiento ..		Flujo neto acumulado
	Ingresos	Egresos	Neto	Préstamo	Pago de Obligaciones	
	(en miles de US dólares)					
2000	21,029	(14,461)	6,568		(6,104)	464
2001	23,303	(15,812)	7,491		(6,268)	1,687
2002	25,627	(17,216)	8,411		(8,348)	1,750
2003	25,045	(16,728)	8,317		(7,534)	2,533
2004	24,734	(16,524)	8,210		(7,263)	3,480
2005	23,966	(16,034)	7,932		(6,879)	4,533
2006	23,458	(15,695)	7,763	43,227	(54,056)	1,467

Para propósito de este flujo de efectivo, en el año 2006 se ha considerado, la contratación de obligaciones bancarias y financieras por US\$43.2 millones que permitirán cancelar el saldo de las obligaciones incluidas en el concurso preventivo.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y con el porcentaje de la devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

**Año terminado
diciembre 31**

**Variación
Inflación**

**Porcentual
Devaluación**

1996
1997
1998
1999

26
30
43
61

24
22
55
206

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

(sucres en miles)

Enero 1, 1999

10,259,960

Adiciones

118,360

Gasto de depreciación

(716,492)

Reexpresión monetaria, neta

5,065,219

Diciembre 31, 1999

14,727,047

6. CARGOS DIFERIDOS

(sucres en miles)

Pérdida en cambio

14,351,224

Gastos diferidos

1,008,574

Otros

499,684

Total

15,859,482

Pérdida en cambio representa los efectos del ajuste de las obligaciones bancarias y financiera en moneda extranjera, los cuales serán amortizados en un período de cinco años.

Gastos diferidos representan principalmente gastos incurridos por la Compañía en años anteriores, los cuales serán amortizados de acuerdo al tiempo de duración del concurso preventivo en un periodo de 7 años.

7. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas (nota 11)	2,163,513 -
Proveedores	<u>478,216 -</u>
Total	<u>2,641,729 -</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(sucres en miles)
En sucres:	
Préstamos sobre firma con vencimientos hasta el año 2001 e intereses promedios del 45% al 60% anual	1,242,601
En U.S. dólares:	
Préstamos sobre firma por US\$1.3 millones con vencimientos hasta el año 2005, e intereses promedios del 11% al 28% anual	<u>28,188,367</u>
Subtotal	29,430,968
Menos vencimientos corrientes (Incluye US\$96,000)	<u>(2,102,211)</u>
Total	<u>27,328,757</u>

Al 12 de mayo del 2000, las obligaciones bancarias y financieras a corto y largo plazo se encuentran vencidas desde el año 1997. Estas obligaciones están garantizadas por las propiedades de la Compañía.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, está representado por 495,100 acciones comunes de S/1,000 de valor nominal unitario.

10. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	12,974
Revalorización	<u>2,357,436</u>
Total	<u>2,370,410</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio, y su saldo puede ser utilizado para absorber pérdidas.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Facipecsa S.A.	1,030,551 ✓
Barcos Pesqueros S.A.	311,557 ✓
Litopesca S.A.	<u>137,234</u> ✓
Total	<u>1,479,342</u> ✓
CUENTAS POR PAGAR:	
Mitapron S.A.	802,824
Cordape S.A.	376,946
Arenacsa S.A.	373,296
Moluspac S.A.	351,479
Comercial General Corp.	147,724
Procuton S.A.	<u>111,244</u>
Total	<u>2,163,513</u>

Al 31 de diciembre de 1999, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida.

	(sucres en miles)
COSTO:	
Abastecimiento de agua	<u>937,668</u>

12. CONTRATOS

- En agosto 14 de 1996, la Compañía suscribió contrato de fideicomiso mercantil irrevocable con una institución bancaria, beneficiaria del fideicomiso, la cual es uno de los principales acreedores de la Compañía. Este contrato contempla la transferencia de 295,000 acciones de la Compañía a la fiduciaria. El plazo de duración de este contrato es de treinta y seis meses, a partir de agosto 1ro. de 1996.

- El contrato se encuentra suspendido por la participación de la Compañía en el concurso preventivo de acreedores aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene firmado contrato de prestación de servicios de manejo de personal con la compañía Comercial Generalcorp S. A. y abastecimiento de agua en las piscinas camaroneras con la Compañía Arenacsa S.A.

13. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto de la Compañía de los años 1996 a 1999 están abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Dolarización - El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

El 12 de marzo del año 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional e incluyen principalmente :

- Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)
- Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones
- Modificaciones en las tasas de interés
- Reestructuración de créditos

El 31 de marzo del año 2000, mediante Resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01, se aprobó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" que contempla el ajuste de las partidas no monetarias mediante la aplicación de los índices de precios al consumidor durante el período de enero 1ro. Al 31 de marzo del 2000 y del índice de corrección de brecha por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1999 o la fecha de origen en caso de ser posterior y marzo 31 del 2000.

* * * * *