

Guayaquil:
Edificio Indueto
(Av. Quito y 8 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 09-01-9453
Teléfono: 296281
Telefax: 296812
E-mail: sanchez@telconet.net

Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Mezzanina)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 560582
Fax: 560826
E-mail: sancons@via.satnet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**, al 31 de diciembre de 1999 (que incluye activos por S/. 91.001 millones, pasivos por S/. 41.728 millones y patrimonio por S/. 49.273 millones), y los correspondientes estados de resultados (que incluye ingresos por S/. 64.820 millones, costo y gastos por S/. 55.317 millones y utilidad del ejercicio por S/. 9.503 millones), de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Durante el año 1999, el entorno económico ecuatoriano fue afectado por el deterioro de la capacidad productiva del País, causado por fenómeno natural El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y el banano, la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales, así como internamente por el bloqueo de depósitos e inversiones en cuentas bancarias autorizado por el Gobierno Nacional, y la grave crisis del sistema bancario que generó un proceso de saneamiento de este sector en el País. Adicionalmente, el tipo de cambio del Sucre Ecuatoriano con relación al Dólar de E.U.A. ha mostrado un incremento importante, razón por la cual en enero 9 del 2000 el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre por el Dólar de E.U.A.. A la fecha de este informe, resulta difícil estimar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias futuras, si

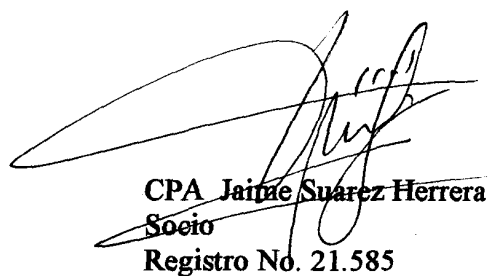
Correspondent of

**Moore
Rowland**
INTERNATIONAL

An association of independent
accounting firms throughout the world

las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deber ser leídos considerando estas circunstancias.


SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
RNAE - No. 134


CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Marzo 18 del 2000
Guayaquil - Ecuador

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos	3	14.098.014
Inversiones temporales	4	10.198.257
Cuentas por cobrar	5	8.995.451
Inventarios	6	13.816.843
Pagos anticipados	7	<u>1.861.424</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>48.969.989</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO	8	41.906.090
OTROS ACTIVOS		<u>125.417</u>
TOTAL		<u>91.001.496</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias	9	9.182.219
Cuentas y documentos por pagar	10	11.164.241
Gastos acumulados por pagar	11	<u>2.460.620</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>22.807.080</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	18.922.108
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
Capital social	13	1.295.000
Reserva legal		647.500
Reserva facultativa		4.020.774
Reserva por revalorización del patrimonio	14	36.169.694
Resultado del ejercicio		<u>7.139.340</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>49.272.308</u>
TOTAL		<u>91.001.496</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas, netas	15	63.221.358
Otros ingresos	16	<u>1.598.641</u>
TOTAL		<u>64.819.999</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas		34.078.325
Gastos de administración		6.111.298
Gastos de ventas, local y exportación		2.834.612
Gastos de fábrica y almacenamiento		1.964.370
Diferencia en cambio, neta		7.069.102
Gastos financieros		2.306.199
Otros gastos		<u>953.597</u>
TOTAL		<u>55.317.503</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		9.502.496
15% PARTICIPACION A TRABAJADORES	17	(1.556.330)
15% IMPUESTO A LA RENTA	17	<u>(806.826)</u>
UTILIDAD NETA		<u>7.139.340</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	59.296.576
Intereses ganados y otros ingresos	1.598.641
Intereses pagados a bancos, incluye diferencia en cambio, neta	(9.375.301)
Efectivo pagado a proveedores de pescado y otros inventarios, incluye pagos a personal de planta	(41.637.332)
Efectivo pagado a empleados y otros gastos, neto	(503.311)
Efectivo pagado por dividendos	(2.551.099)
Efectivo pagado por impuestos	(42.107)
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>6.786.067</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE
INVERSION:**

Compras de activos fijos, neto de bajas y/o ventas	(8.564.119)
 Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	 (8.564.119)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO:**

Cancelación de sobregiro y préstamos bancarios	(4.546.760)
Diferencia en cambio	<u>20.400.417</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 <u>15.853.657</u>
 Aumento neto del efectivo	 14.075.605
Efectivo al principio del período	<u>10.220.666</u>
 Efectivo al final del período	 <u>24.296.271</u>

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

UTILIDAD NETA	7.139.340
----------------------	------------------

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Depreciaciones	3.902.614
Participación de trabajadores	1.556.330
Impuesto a la renta	<u>806.826</u>
Subtotal	<u>13.405.110</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Aumento en cuentas por cobrar	(2.917.756)
Aumento en inventarios	(7.559.007)
Aumento en pagos anticipados	(175.691)
Aumento en otros activos	(41.824)
Aumento en cuentas, documentos por pagar y gastos acumulados	7.072.000
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo	(403.559)
Disminución en resultados acumulados	<u>(2.593.206)</u>
Subtotal	<u>(6.619.043)</u>

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>6.786.067</u>
---	-------------------------

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

EMPRESA PESQUERA POLAR S.A. fue constituida el 20 de agosto de 1974 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 11 de octubre de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la producción, comercialización y exportación de harina y aceite de pescado.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a corrección monetaria, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón que no es integral y aplica solamente al balance general.

En adición, las referidas normas establecen que las diferencias en cambio, provenientes del ajuste de activos y pasivos en moneda extranjera, sean registradas en los resultados del año. Sin embargo, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99-1-3-3-01 emitida en octubre 21 de 1999, autorizó a las entidades bajo su control el registro de las pérdidas en cambio en la cuenta de activo, cargos diferidos, para que sean amortizadas a cinco años plazo.

El resumen de tales normas y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Moneda extranjera.- Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de S/. 20.000 y los pasivos en moneda extranjera a S/. 21.000 por US\$ 1,00 vigentes al 31 de diciembre de 1999. En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional y el Banco Central del Ecuador establecieron al US\$ Dólar como moneda de libre circulación en el País, habiendo fijado el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1.00.

Diferencia de cambio.- Es presentada en el estado de resultados, mediante saldo neto.

Inversiones.- Están registradas al costo, el cual no excede del valor de mercado.

Inventarios.- Materiales y repuestos están valorizados al método promedio ajustado por inflación y su costo no excede al valor de mercado. Los productos terminados están registrados al costo de producción del mes de diciembre de 1999, por tal razón no se ajustaron por inflación.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Embarcaciones	10%
Maquinarias e instalaciones	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos y programas de computación	20%

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Intereses.- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto y largo plazo y mediante método del efectivo para los provenientes de inversiones.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposición del Código de Trabajo, la Compañía provisionó al cierre del ejercicio 1999, el 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 15% de impuesto a la renta (nota 17).

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta noventa días.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1999, fue efectuada de acuerdo con reglamento de aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 reformado, y consistió en ajustar partidas no monetarias del balance general. El incremento de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a "Reexpresión Monetaria". Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria", excepto déficit acumulado que es ajustado con débito a la misma cuenta y crédito a "Reexpresión Monetaria".

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

El porcentaje de ajuste anual para el período 1999 fue del 53,00% (4,416% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1999 al 30 de noviembre de 1998.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana fueron los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	43%
1999	61%

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas bancarias incluyen US\$ 692.046 registrados al tipo de cambio de cierre y S/. 218 millones en moneda nacional.

4. INVERSIONES TEMPORALES

	<u>US\$</u>	(sucres en miles)
<u>Bank of América</u> Certificados de depósitos a 180 días plazo e interés anual fluctuante entre el 5,23 y 94,77% con vencimientos en enero del 2000.	250.876	5.017.518
<u>Finec International Bank</u> Certificado de depósito No. 2000000297 con interés anual del 9% con vencimiento en marzo 28 del 2000.	191.596	3.831.922
<u>Banco Pacífico Panamá</u> Certificado de depósito No. 211483 a 91 días plazo e interés anual del 11% vencido en diciembre 27 de 1999.	67.441	<u>1.348.817</u>
Total		<u>10.198.257</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Cientes (Incluye US\$ 386.052)	7.826.738
Anticipos a proveedores (Incluye US\$ 19.225)	454.586
Seguros (Incluye US\$ 10.604)	309.161
Banco Finec (US\$ 13.268)	265.366
Compañías relacionadas	<u>139.600</u>
Total	<u>8.995.451</u>

Cuentas por cobrar compañías relacionadas, no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

6. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Productos terminados	2.071.376
Materiales, repuestos y combustibles	8.936.077
Mercadería en tránsito	2.768.640
Comisariato	<u>40.750</u>
Total	<u>13.816.843</u>

7. PAGOS ANTICIPADOS

(sucres en miles)

Seguros	685.577
Impuestos pagados por anticipado	652.790
Otros	<u>523.057</u>
Total	<u>1.861.424</u>

8. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

El movimiento anual de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

MOVIMIENTO							Saldos
Saldos Reexpresados al 01/01/99	Adiciones	Ajustes	Ventas y/o Bajas	Otras trans- ferencias	Corrección monetaria	Reexpresados al 31/12/99	
(sucres en miles)							
Terrenos	26.730	0	0	0	0	26.730	
Edificios	83.138	0	0	0	0	83.138	
Muebles y enseres	694.505	47.666	(2.977)	0	0	1.064.988	
Maquinarias	28.498.757	0	(102.576)	0	0	41.275.810	
Instalaciones	759.840	0	9.358	0	0	1.099.381	
Equipos	2.044.676	335.334	(37.232)	0	858.148	3.927.437	
Embarcaciones	24.960.886	6.750.000	99.288	0	0	34.222.261	
Vehículos	942.849	1.169.046	(1.861)	0	0	2.843.415	
Equipos de computac.	257.225	91.449	(2.385)	(14.082)	0	463.283	
Programas de cómputo	298.994	53.108	(3.476)	0	0	523.843	
Const. en curso	<u>791.879</u>	<u>173.595</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(963.884)</u>	<u>1.590</u>	
Subtotal	59.359.479	8.620.198	(41.861)	(14.082)	(105.736)	85.531.876	

8. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Continuación)

Vienen	59.359.479	8.620.198	(41.861)	(14.082)	(105.736)	17.713.878	85.531.876
Depreciación acumulada	<u>35.203.644</u>	<u>3.902.614</u>	<u>(92.928)</u>	<u>(12.672)</u>	<u>0</u>	<u>4.625.128</u>	<u>43.625.786</u>
Total	<u>24.155.835</u>	<u>4.717.584</u>	<u>51.067</u>	<u>(1.410)</u>	<u>(105.736)</u>	<u>13.088.750</u>	<u>41.906.090</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

(sucres en miles)

Banco del Pacífico

Obligaciones por US\$ 437.248 con vencimiento desde febrero 7 hasta diciembre 12 del 2000, nota 12.

9.182.219

Total

9.182.219**10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Compañías relacionadas	7.526.387
Documentos por pagar (Incluye US\$ 70.487)	1.506.564
Proveedores (Incluye US\$ 44.041)	1.250.937
Impuestos fiscales	860.484
IESS	<u>19.869</u>

Total

11.164.241

Cuentas por pagar a Compañías Relacionadas, no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Impuestos fiscales incluyen S/. 806 millones correspondientes al impuesto a la renta originado en el ejercicio económico 1999.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(sucres en miles)

15% de Participación a trabajadores	1.556.330
Intereses y comisiones por pagar a bancos (US\$ 42.688)	896.457
Beneficios sociales	<u>7.833</u>
Total	<u>2.460.620</u>

Durante el año 1999, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo inicial	7.905
Provisiones	52.088
Pagos	<u>(52.160)</u>
Saldo final	<u>7.833</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Banco del Pacífico

Obligaciones por US\$ 1.338.301 con tasa de interés fluctuante entre el 8,74% y 7,21% anual reajutable semestralmente, con vencimientos en junio 2 del 2002 y febrero 7 del 2003.

28.104.327

Subtotal

28.104.327

Menos: Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo

Banco del Pacífico (US\$ 437.248), nota 9.

(9.182.219)

Subtotal

(9.182.219)

Total

18.922.108

Al 31 de diciembre de 1999, los créditos concedidos por el Banco del Pacífico no poseen garantía real.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está representado por 1'295.000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 cada una.

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 1999, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1999 fueron los siguientes:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
Saldos al 1 de enero de 1999	21.493.607	0
Inventarios		1.494.222
Activo fijo, neto		13.088.750
Pagos anticipados		93.115
Capital social	686.350	(686.350)
Reserva legal	343.175	(343.175)
Reserva facultativa	2.131.010	(2.131.010)
Reserva revalorización del patrimonio	11.391.613	(11.391.613)
Transferencia	<u>123.939</u>	<u>(123.939)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>36.169.694</u>	<u>0</u>

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA (Continuación)

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en Disposición Transitoria Quinta, del Decreto Ejecutivo No. 1628 publicado en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

15. VENTAS, NETAS

(sucres en miles)

Harina y aceite de pescado, neto	62.116.677
Repuestos	792.729
Pescado	<u>311.952</u>
Total	<u>63.221.358</u>

Harina y aceite de pescado corresponden a ventas locales y exportaciones. Los repuestos fueron comercializados únicamente con Compañías Relacionadas hasta agosto de 1999 (nota 19).

16. OTROS INGRESOS

(sucres en miles)

Intereses ganados	1.279.376
Otros	<u>319.265</u>
Total	<u>1.598.641</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 1999, el Servicio de Rentas Internas concluyó la revisión fiscal del ejercicio económico 1996, y no existen glosas pendientes por liquidar o pagar por parte de Empresa Pesquera Polar S.A.

Para el año 1999, la Ley de Régimen Tributario Interno estableció dos ejercicios impositivos, el primero desde enero 1 al 30 de abril de 1999 y el segundo desde mayo 1 al 31 de diciembre de 1999, el cual está gravado con la tarifa del 15% de Impuesto a la Renta. Durante estos periodos coexiste el Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC), considerado gasto después de determinar la participación del 15% de las utilidades, que corresponden a los trabajadores. El 1% del ICC grava todas las transacciones monetarias efectuados a través de las instituciones del sistema financiero nacional.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía realizó la siguiente conciliación tributaria correspondiente al ejercicio económico 1999:

17. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>Año 1999</u>	
	<u>Enero - Abril</u>	<u>Mayo - Diciembre</u>
	(sucres en miles)	
Utilidad del ejercicio	3.404.380	6.098.116
Más:		
Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales	<u>175.435</u>	<u>697.606</u>
Subtotal	3.579.815	6.795.722
15% participación de empleados	<u>(536.972)</u>	<u>(1.019.358)</u>
Subtotal	3.042.843	5.776.364
Más:		
Impuesto al Patrimonio		300.080
Menos:		
Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales		<u>(697.606)</u>
BASE IMPONIBLE		<u>5.378.838</u>
15% Impuesto a la Renta		<u>806.826</u>

A partir del año 2000, fueron reformadas ciertas disposiciones tributarias, que establecieron la tarifa del 25 % de Impuesto a la Renta para el año 2000 y reducción del ICC al 0.80 %.

18. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición en moneda extranjera fue como sigue:

	(US Dólares)
<u>ACTIVOS</u>	
Bancos	692.046
Inversiones temporales	509.913
Cuentas por cobrar	<u>429.149</u>
Subtotal	<u>1'631.108</u>
<u>PASIVOS</u>	
Obligaciones bancarias a corto plazo	437.248
Cuentas por pagar	114.528
Gastos acumulados por pagar	42.689
Obligación bancaria a largo plazo	<u>901.053</u>
Subtotal	<u>1.495.518</u>
POSICION NETA ACTIVA	<u>135.590</u>

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1998, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>Ingresos por venta de repuestos</u>	<u>Arriendos</u>	<u>Compras de pescado</u>	<u>Servicios de personal</u>
	(sucres en miles)			
Pesquera Oromantique		372.800		598.738
Predios Navales S.A.	2.504			661.107
Pesquera Lamantepec S.A.	241.414		1.352.051	1.262.572
Pesquera Orlic S.A.	107.354		505.535	1.332.246
Pesquera Cavinko S.A.	225.776		1.114.434	1.029.854
Pesquera Usumancita S.A.	134.606		542.122	1.101.204
Pesquera Coatepec S.A.	154.862		922.132	1.167.209
Astilleros Río Guayas S.A.				739.456
Pesquera Ilopango S.A.				1.256.758

20. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, han sido reclasificados para que su presentación esté de acuerdo a disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

21. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del País, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador.

Al 1 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, que permitirá la implementación de la dolarización en el País.

De acuerdo con cronograma elaborado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), a partir del 21 de febrero del 2000 fue iniciada la devolución de los depósitos e inversiones bloqueados en bancos cerrados. Esta devolución cubre tres etapas con término en junio del 2000, y reintegrará hasta US\$. 7.000 por depositante. El cronograma establece que la AGD emitirá bonos especiales a 3 y 5 años plazo, por los saldos retenidos y no pagados.

22. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para propósitos de presentación de los estados financieros adjuntos la provisión de participación de trabajadores e impuesto a la renta fue incluida en los pasivos corrientes para dejar expuestas estas obligaciones al 31 de diciembre de 1999.