

PANAFRIO ECUADOR S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Sobre los estados financieros
Cortados al 31 de Diciembre de 1998**



PANAFRIO ECUADOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Notas a los Estados Financieros

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.
BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: cimonos@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

PANAFRIO ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **PANAFRIO ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestra auditoría 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas; de la evidencia que soporta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PANAFRIO ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**PLANESEC
AUDITORES INDEPENDIENTES**

PLANIFICACION, ANALISIS Y ASESORIA CIA. LTDA.

BOYACA 1205 Y 9 DE OCTUBRE
TELEFONO: 327-950 - FAX 323-251
P.O. BOX 09-01-0919
E MAIL: climonos@pika.com.ec
GUAYAQUIL - ECUADOR

4. Como se escribe en la Nota B a los estados financieros, en 1998 la Compañía aplicó las disposiciones contenidas en el reglamento de Corrección Monetaria y en consecuencia, cambió el método de valuación de: Pagos anticipados, Propiedades y equipos, Inversiones – acciones en compañías, Cargos diferidos y Patrimonio de los accionistas.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 1998 de **PANAFRIO ECUADOR S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Plamerec Cia. Ltda.

No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227

ccoello
Efrén Coello Solís
Licencia Profesional
RNC. 12077

Carlos Limones Borbor.

Carlos Limones Borbor.
Licencia Profesional
RNC. 2790

Guayaquil, 26 de febrero de 1999

PANAFRIO ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en sucres)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	77.742.608
Cuentas por cobrar	3.793.444.909
Inventarios	130.041.492
Pagos anticipados	1.645.966.999
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.647.196.008

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Barcos atuneros	33.290.890.160
Lanchas auxiliares	220.015.327
Equipos de oficina y computación	53.342.346
Muebles y enseres	6.232.534
Vehículos	86.048.794
	33.656.529.161
Menos – Depreciación acumulada	(3.374.958.652)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	30.281.570.509

INVERSIONES – ACCIONES EN COMPAÑÍAS

38.584.236.092

CARGOS DIFERIDOS

7.680.460.325

TOTAL

82.193.462.934

Ver notas a los estados financieros.

(Expresado en sucres)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Porción corriente de la deuda a largo plazo	4.213.283.230
Obligaciones bancarias y financieras	36.680.839
Cuentas por pagar	6.988.165.921
Pasivos acumulados	4.334.143.246

TOTAL PASIVO CORRIENTE	15.572.273.236
-------------------------------	-----------------------

DEUDA A LARGO PLAZO	61.507.523.600
----------------------------	-----------------------

TOTAL PASIVOS	77.079.796.836
----------------------	-----------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	2.316.038.000
Aporte para futuro aumento de capital	999.527.400
Reserva para revalorización del patrimonio	3.745.710.279
Déficit acumulado	(1.947.609.581)

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	5.113.666.098
--	----------------------

TOTAL	82.193.462.934
--------------	-----------------------

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en sucres)

VENTAS NETAS		16.576.214.249
COSTO DE VENTAS		(8.941.774.327)
	Utilidad Bruta	7.634.439.922
GASTOS DE OPERACION:		
	Administración	(2.520.872.728)
	Utilidad en Operaciones	5.113.567.194
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
	Intereses y comisiones	5.099.335.383
	Diferencial cambiario	20.764.264.854
	Otros, neto	21.561.885
	Pérdida del ejercicio	(20.771.594.928)

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en sucres)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva para revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Déficit Acumulado</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1997	2,316,038,000	999,527,400	1,199,704,088	(1,177,359,945)	-
Corrección Monetaria:					
* Pagos anticipados	-	-	-	5,203,070	-
* Propiedades y Equipos	-	-	-	9,360,976,810	-
* Inversiones - acciones en compañías	-	-	-	13,117,858,624	-
* Cargos diferidos	-	-	-	63,312,979	-
* Patrimonio de los accionistas	-	-	2,546,006,191	(2,546,006,191)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(20,771,594,928)
- Compensación	-	-	-	(18,823,985,347)	18,823,985,347
SalDOS al 31 de diciembre de 1998	<u>2,316,038,000</u>	<u>999,527,400</u>	<u>3,745,710,279</u>	<u>-</u>	<u>(1,947,609,581)</u>

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en Sucres)

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON ORIGINADOS POR:

Operaciones:

Pérdida neta (20.771.594.928)

Más: Gastos que no afectan al Capital de Trabajo:

Depreciaciones 1.905.737.504

Amortizaciones 153.988.583 2.059.726.087

Capital de trabajo proveniente de operaciones (18.711.868.841)

Aumento de la deuda a largo plazo 41.378.927.332

22.667.058.491

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:

Aumento de propiedades y equipo, neto 198.326.665

Aumento en cargos diferidos 7.585.034.856

(7.783.361.521)

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

14.883.696.970

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento
(Disminución)

Caja y bancos (173.609.020)

Cuentas por cobrar 3.346.418.020

Inventarios 130.041.492

Pagos anticipados 1.622.676.385

Porción corriente de la deuda a largo plazo (4.213.283.230)

Obligaciones bancarias y financieras 2.011.240.678

Cuentas por pagar 16.079.751.916

Pasivos acumulados (3.919.539.271)

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

14.883.696.970

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

NOTA A.- CONSTITUCION Y OBJETIVO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en 1995 en Ecuador, y su objetivo principal es dedicarse al aprovechamiento y explotación de los recursos bioacuáticos en todas sus fases, su extracción y procesamiento que corresponderá según las diferentes especies de que se trate, incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha, el procesamiento de camarones y mariscos en general, su comercialización en los mercados nacionales y de exportación, realizar todos aquellos actos y contratos permitidos por la ley, auxiliares y complementarios con su actividad, que se relacionen con su objeto.

NOTA B.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.- Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados parcialmente para el caso de: Inventarios, Pagos Anticipados, Propiedades y Equipos, Inversiones – acciones en compañías, Cargos diferidos y Patrimonio de los Accionistas, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de los Estados Financieros.

PAGOS ANTICIPADOS.- Corresponde a gastos preoperativos, que se amortizarán durante 1999.

Incluye el pago de seguros que están registrados al costo, reexpresados de acuerdo con el sistema de Corrección Monetaria mediante la aplicación del porcentaje proporcional. El costo reexpresado es amortizado por el método de "línea recta" en función del periodo de vigencia de los seguros.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos se muestran al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron en términos generales la revalorización de las propiedades y equipos en sus aspectos significativos.

La revalorización del año 1998 de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, se acreditó a la cuenta Reexpresión Monetaria. Las bases de revalorización que aplicó la compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1998, de conformidad con el citado reglamento, son:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998 del 45% .
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales mas las revalorizaciones efectuadas usando el método de la línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

ACTIVOS	AÑOS
Barcos atuneros	10
Lancha auxiliares	10
Equipos de oficina y computación	5, 10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO.- Registra los efectos de la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta, previa decisión de la Junta General de Accionistas; luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria.

REEXPRESION MONETARIA.- Registra el efecto neto de la corrección monetaria de Inventarios, Pagos anticipados, Propiedades y equipos, Inversiones – acciones en compañías, Cargos diferidos y Patrimonio de los accionistas.

El saldo acreedor de la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998 fué compensado con la pérdida del ejercicio.

MONEDA EXTRANJERA.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, en el mercado libre de cambio, del US dólar o su equivalente en otras monedas.

La cotización vigente al 31 de diciembre de 1998 del US dólar en el mercado libre fue de S/. 6.890.

CARGOS DIFERIDOS.- Corresponden a gastos de constitución y de organización, los que se amortizan siguiendo el método de la línea recta en 5 años.

NOTA C.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1998, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes:

Tunlo S.A.		S/.	495.303.243
Préstamos y anticipo a trabajadores			99.680.058
Anticipos a proveedores:			
Charles Dorsch Ship's	2.741.655.020		
Otras	40.166.500		2.781.821.520
Otras			416.640.088
		S/.	<u>3.793.444.909</u>

NOTA D.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 1998, los pagos anticipados consistían en:

Seguros	S/.	28.414.330
Gastos preoperativos		1.616.625.221
Otros		927.448
	S/.	<u>1.645.966.999</u>

NOTA E.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de la cuenta propiedades y equipos durante 1998, se detalla a continuación:

	Saldos al 1o. de enero de 1998	Adiciones y Transferencias	Saldos al 31 de diciembre de 1998
Costos Históricos:			
Barcos atuneros	S/. 22.959.234.593	0	22.959.234.593
Lanchas auxiliares	0	188.140.875	188.140.875
Equipos de oficina y computación	26.283.084	10.185.790	36.468.874
Muebles y Enseres	4.087.781	0	4.087.781
Vehículos	60.919.500	0	60.919.500
	<u>23.050.524.593</u>	<u>198.326.665</u>	<u>23.248.851.623</u>
Menos-Depreciación Acumulada	(1.758.550)	(2.328.274.772)	(2.330.033.321)
Total Costo Histórico	<u>23.048.766.408</u>	<u>(2.129.948.107)</u>	<u>20.918.818.302</u>
Corrección Monetaria:			
Barcos atuneros	0	10.331.655.567	10.331.655.567
Lanchas auxiliares	0	31.874.452	31.874.452
Equipos de oficina y computación	2.279.286	14.594.186	16.873.472
Muebles y Enseres	210.516	1.934.234	2.144.753
Vehículos	0	25.129.294	25.129.294
	<u>2.489.802</u>	<u>10.405.187.733</u>	<u>10.407.677.538</u>
Menos-Depreciación Acumulada	(267.448)	(1.044.657.883)	(1.044.925.331)
Total Corrección monetaria	<u>2.222.354</u>	<u>9.360.529.850</u>	<u>9.362.752.207</u>
Total, neto	<u>S/. 23.050.988.762</u>	<u>7.230.581.743</u>	<u>30.281.570.509</u>

NOTA F.- INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑÍAS

Al 31 de diciembre de 1998, las inversiones - acciones en compañías consistían, en las aportaciones de capital entregadas a TUNLO S.A.

El valor de estas inversiones en acciones no ha sido comparado con el valor patrimonial proporcional correspondiente, por no disponer de los estados financieros de TUNLO S.A.

NOTA G.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, las Cuentas por pagar consistían en:

Comerciales:

Joy full Enterprice	S/.	3.786.190.952	
Panafrio Española S.A.		1.208.669.671	
Otras		1.946.756.130	6.941.616.753
Otras			46.549.168
	S/.		<u>6.988.165.921</u>

Estas deudas no devengan ningún tipo de interés a cargo de la compañía.

NOTA H.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones bancarias y financieras consistían en:

FILANBANCO S.A.

- Operación, 16% de interés más comisión con vencimiento el 3 de junio de 1999. S/.
-

NOTA I.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, la deuda a largo plazo consistía en:

BANCOMEX

- Operación, 8.51% de interés más comisión con vencimiento el 14 de septiembre del 2005. S/.

JOYFULL ENTERPRICE

- Operación, 12.80% de interés más comisión con vencimiento el 31 de mayo del 2005. 34.450.000.000
-

Menos – porción corriente de la deuda a largo plazo 4.213.283.230

S/.

NOTA J.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1998 en las cuentas de Pasivos Acumulados:

		Intereses y Comisiones	Beneficios Sociales	Total
Saldos al 1 de enero de 1998	S/.	414.095.950	528.025	414.603.975
Provisiones		5.099.335.383	156.095.676	5.255.431.059
Pagos		(1.197.447.701)	(138.444.087)	(1.335.891.788)
Saldos al 31 de diciembre 1998	S/.	<u>4.315.983.632</u>	<u>18.159.614</u>	<u>4.334.143.246</u>

NOTA K.- POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la posición en moneda extranjera consistía en:

	US\$	SUCRES
Activos		
Caja y Bancos	9,866.95	67.983.287
Cuentas por Cobrar	532,916.24	3.671.792.937
	<u>542,783.19</u>	<u>3.739.776.224</u>
Pasivos		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	611,507.00	4.213.283.230
Obligaciones Bancarias y Financieras	5,323.78	36.680.839
Cuentas por Pagar	316,031.44	2.177.456.621
Pasivos Acumulados	626,412.71	4.315.983.632
Deuda a largo plazo, menos porción Corriente	<u>8,927,071.64</u>	<u>61.507.523.600</u>
	(10,486,346.57)	(72.250.927.922)
Posición Neta	<u>(9,943,563.38)</u>	<u>(68.511.151.698)</u>

NOTA L.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de febrero 1999) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

A la fecha de nuestro informe, el gobierno no tiene un plan económico definido, y tampoco se ha llegado a algún acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. La libre flotación de la Tasa de cambio adoptada por el Banco Central del Ecuador el 12 de febrero de 1999 incrementó el nerviosismo de los agentes económicos y la volatilidad del mercado cambiario y financiero. Las influencias de estas condiciones incluyen un incremento en el déficit fiscal, deterioro de la balanza de pagos, crisis nacional de liquidez, reducción del crédito interno y externo y depreciación significativa del sucre. Las operaciones de la compañía pueden verse afectadas en el futuro previsible por la condiciones adversas de la economía ecuatoriana, principalmente por el alto grado de recesión.