

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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 09-01-0519
E MAIL: clmones@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 1999, 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 1999, 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 1999 la Compañía aplicó las disposiciones contenidas en el reglamento de Corrección Monetaria y en consecuencia, cambió el método de valuación de: Pagos anticipados, Propiedades, planta 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 1999 de **PANAFRIO ECUADOR S.A.**, requerido por disposiciones vigentes, se emite por separado.

Planelec Co. Ltda.
No. de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 227

ccall R.
Efrén Coello Solís
Licencia Profesional
RNC. 12077

[Signature]
Carlos Limones Borbor.
Licencia Profesional
RNC. 2790

Guayaquil, 15 de marzo del 2000

PANAFRIO ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en sucres)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	218.092.811
Cuentas por cobrar	42.375.298.556
Inventarios	506.310.296
Pagos anticipados	8.439.850

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES

43.108.141.513

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Barcos atuneros	50.935.061.945
Lanchas auxiliares	336.623.451
Equipos de oficina y computación	273.528.889
Muebles y enseres	9.535.775
Vehículos	131.654.655

51.686.404.715

Menos - Depreciación acumulada

(10.381.787.457)

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

41.304.617.258

INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑIAS

54.387.749.177

CARGOS DIFERIDOS

166.407.828.496

TOTAL

305.208.336.444

Ver notas a los estados financieros

(Expresado en sucres)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	3.697.134
Porción corriente de la deuda a largo plazo	22.530.428.302
Obligación bancaria	6.474.000.000
Cuentas por pagar	19.707.743.971
Pasivos acumulados	37.890.584.937

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	86.606.454.344
---------------------------------	-----------------------

DEUDA A LARGO PLAZO	183.312.098.749
----------------------------	------------------------

TOTAL PASIVOS	269.918.553.093
----------------------	------------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	2.316.038.000
Aporte para futuro aumento de capital	999.527.400
Reserva por revalorización del patrimonio	31.974.217.951

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	35.289.783.351
--	-----------------------

TOTAL	305.208.336.444
--------------	------------------------

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

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

(Expresado en sucres)

	<u>Enero - Abril</u>	<u>Mayo - Diciembre</u>	<u>Total</u>
VENTAS NETAS	7.333.504.728	20.999.407.356	28.332.912.084
COSTO DE VENTAS	(4.394.297.728)	(6.952.697.389)	(11.346.995.117)
Utilidad Bruta	2.939.207.000	14.046.709.967	16.985.916.967
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION:			
Administración	(1.762.682.395)	(4.355.686.295)	(6.118.368.690)
Utilidad en operaciones	1.176.524.605	9.691.023.672	10.867.548.277
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses y comisiones	(3.562.823.768)	(8.815.451.611)	(12.378.275.379)
I.C.C. 1%	(3.030.126)	(53.460.656)	(56.490.782)
Otros (ingresos)egresos, neto	(513.211.164)	(1.088.657.044)	(1.601.868.208)
	(4.079.065.058)	(9.957.569.311)	(14.036.634.369)
Pérdida del ejercicio	(2.902.540.453)	(266.545.639)	(3.169.086.092)

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(Expresado en sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit acumulado</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	2.316.038.000	999.527.400	3.745.710.279	-	(1.947.609.581)
Transacciones del año:					
Transferencias de déficit acumulado	-	-	(1.947.609.581)	-	1.947.609.581
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(2.087.500)
Reexpresión Monetaria:					
* Pagos anticipados	-	-	-	317.763	-
* Propiedades, planta y equipos	-	-	-	14.295.272.410	-
* Inversiones - acciones en compañías	-	-	-	15.803.513.085	-
* Cargos diferidos	-	-	-	3.248.187.587	-
* Patrimonio de los accionistas	-	-	2.710.243.033	(2.710.243.033)	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(3.169.086.092)
Absorción de pérdidas	-	-	-	(3.171.173.592)	3.171.173.592
Transferencias	-	-	27.465.874.220	(27.465.874.220)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1999	2.316.038.000	999.527.400	31.974.217.951	-	-

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones:

Pérdida Neta		(3.169.086.092)
Más: Gastos que no afectan al Capital de Trabajo		
Depreciaciones	3.411.191.935	
Amortizaciones	2.073.225.272	5.484.417.207
Capital de trabajo provenientes de operaciones		2.315.331.115
Aumento de la deuda a largo plazo		121.804.575.149
		124.119.906.264

LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:

Aumento de propiedades y equipos, neto.	138.966.275
Aumento de cargos diferidos	157.024.095.084
	(157.163.061.359)

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO

(33.043.155.095)

ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

	Aumento (Disminución)
Caja y bancos	140.350.203
Cuentas por cobrar	38.581.853.647
Inventarios	376.268.804
Pagos anticipados	(1.107.446.641)
Porción corriente deuda a largo plazo	(18.317.145.072)
Obligaciones bancarias	(6.441.016.295)
Cuentas por pagar	(12.719.578.050)
Pasivos acumulados	(33.556.441.691)
DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(33.043.155.095)

Ver notas a los estados financieros

PANAFRIO ECUADOR S.A.

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

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: Pagos Anticipados, Propiedades, planta 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.- 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 1999 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 1999, de conformidad con el citado reglamento, son:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999 del 53%.
- 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.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio que al inicio del año era S/. 3'745.710.279., fue utilizado para absorber el déficit acumulado de S/. 1'947.609.581 que fue el resultado del ejercicio anterior.

REEXPRESION MONETARIA.- Registra el efecto neto de la corrección monetaria de Inventarios, Pagos anticipados, Propiedades, planta 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 1999 debe de transferirse a la reserva por revalorización del patrimonio de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Régimen tributario interno. Pero no antes de absorber las pérdidas acumuladas y las del presente 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 1999 del US dólar en el mercado libre fue de S/. 21.580.

PERDIDA EN CAMBIO.- Representa el saldo deudor de la diferencia en cambio neta, realizada y no realizada, correspondiente al ejercicio impositivo de 1999. De acuerdo a disposición vigente, este valor será amortizado en 5 años a partir del año 2000.

GASTOS DE PREOPERACION.- Representa los gastos de constitución, organización, gastos de diques y otros registrados al costo de adquisición reexpresados de acuerdo al sistema de corrección monetaria. Dichos gastos se están amortizando en 5 años de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA C.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar consistían en:

Clientes:

Tunlo S.A.

S/. 40.454.573.755

Accionistas:

Panafrio Española

262.423.356

Anticipos a proveedores

647.619.2990

Terceros

960.696.281

Préstamos y anticipos a trabajadores

16.872.356

Otras

33.113.508

S/. 42.375.298.556

NOTA D.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

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

		Saldos al 1 de enero de 1999	Adiciones y Transferencias	Saldos al 31 de diciembre de 1999
Costo Histórico:				
Barcos atuneros	S/.	22.959.234.593	-	22.959.234.593
Lanchas auxiliares		188.140.875	-	188.140.875
Equipos de oficina y computación		36.468.874	138.966.275	175.435.149
Muebles y enseres		4.087.781	-	4.087.781
Vehículos		60.919.500	-	60.919.500
		23.248.851.623	138.966.275	23.387.817.898
Depreciación acumulada		(2.330.033.321)	(2.363.188.040)	(4.693.221.361)
Total Costo Histórico		20.918.818.302	(2.224.221.765)	18.694.596.537
Corrección Monetaria:				
Barcos atuneros	S/.	10.331.655.567	17.644.171.785	27.975.827.352
Lanchas auxiliares		31.874.452	116.608.124	148.482.576
Equipos de oficina y computación		16.873.472	81.220.268	98.093.740
Muebles y enseres		2.144.753	3.303.241	5.447.994
Vehículos		25.129.294	45.605.861	70.735.155
		10.407.677.538	17.890.909.279	28.298.586.817
Depreciación acumulada		(1.044.925.331)	(4.643.640.765)	(5.688.566.096)
Total Costo Corrección		9.362.752.207	13.247.268.514	22.610.020.721
Total Propiedades y Equipos, neto.	S/.	30.281.570.509	11.023.046.749	41.304.617.258

NOTA E.- INVERSIONES - ACCIONES EN COMPAÑÍAS

Al 31 de diciembre de 1999, las inversiones - acciones en compañías consistían, en:

<u>PARTICIPACION EN EL PATRIMONIO</u>			
<u>COMPAÑÍA</u>	<u>INVERSIONES</u>	<u>PORCENTAJE</u>	<u>VALOR</u>
TUNLO S.A.	<u>S/. 54.387.749.177</u>	50	54.387.749.177 (a)

a) Cifras auditadas

NOTA F.- CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1999, los cargos diferidos consistían en:

Gastos de constitución	S/.	2.771.956
Gastos de organización		9.374.071.456
Pérdida en cambio, neta		150.337.487.584
Gastos de Dique		6.639.547.500
Otros		<u>53.950.000</u>
	S/.	<u>166.407.828.496</u>

NOTA G.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, las Cuentas por pagar consistían en:

Comerciales:		
South Bay Diesel & Hidraulic	S/.	689.089.107
Hempel		560.073.293
Joyfull Enterprises		11.683.262.747
Astinave		2.286.922.157
Otras		<u>4.481.249.619</u>
Otras		<u>19.700.596.923</u>
		7.147.048
	S/.	<u>19.707.743.971</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 1999, las obligaciones bancarias y financieras consistían en:

BANCO BOLIVARIANO S.A.

- Operación, 17% de interés más comisión con vencimiento el 29 de marzo del 2000. S/. 6.474.000.000

NOTA I.- DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, la deuda a largo plazo consistía en:

BANCOMEX S.A.

- Operación, 8.51% de interés más comisión con vencimiento el 19 de septiembre del 2005. S/. 97.942.527.051

JOYFULL ENTERPRICE Co.

- Operación, 12.80% de interés más comisión con vencimiento el 91 de enero del 2006. 107.900.000.000
- 205.842.527.051

Menos – porción corriente de la deuda a largo plazo 22.530.428.302

S/. 183.312.098.749

NOTA J.- PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1999 en las cuentas de Pasivos Acumulados:

	Intereses y Comisiones	Beneficios Sociales	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	S/. 4.315.983.632	18.159.614	4.334.143.246
Provisiones	35.443.161.466	62.610.010	35.505.771.476
Pagos	(1.876.187.760)	(73.142.025)	(1.949.329.785)
Saldos al 31 de diciembre 1999	S/. <u>37.882.957.338</u>	<u>7.627.599</u>	<u>37.890.584.937</u>

NOTA K.- POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1999, la posición en moneda extranjera consistía en:

	US\$	SUCRES
Activos		
Caja y Bancos	10,074	217.396.275
Cuentas por Cobrar	1,961,321	42.325.307.180
	<u>1,971,395</u>	<u>42.542.703.455</u>
Pasivos		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1,044,042	22.530.428.302
Obligaciones Bancarias y Financieras	300,000	6.474.000.000
Cuentas por Pagar	705,252	15.219.347.303
Pasivos Acumulados	1,755,466	37.882.957.338
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	8,494,537	183.312.098.749
	<u>(12,229,297)</u>	<u>(265.418.831.692)</u>
Posición Neta	<u>(10,327,902)</u>	<u>(222.876.128.237)</u>

NOTA L.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de estos estados financieros (15 de marzo del 2000) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de los depósitos en los bancos, del traspaso de bancos privados al estado y el nuevo sistema cambiario en el país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar.

Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias de incertidumbre.