

PANAFRÍO ECUADOR S.A.

Expediente No. 63980

Guayaquil, 23 de agosto del 2002

Señor
INTENDENTE DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cumplo en adjuntar informe de nuestros Auditores independientes sobre los estados financieros de **PANAFRÍO ECUADOR S.A.**, cortados al 31 de diciembre del 2001.

Atentamente,

Ab. Lilia Salazar Chiriboga
Gerente General



EUGENIO RODRIGUEZ MITE

ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

PANAFRIO ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 JUNTO CON EL
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CONTENIDO

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

ESTADOS FINANCIEROS Y SUS RESPECTIVAS NOTAS

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



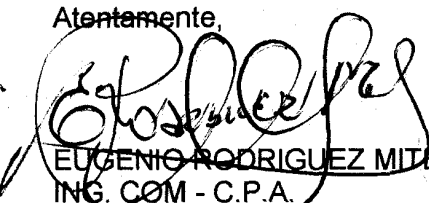
EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ASESOR FINANCIERO – AUDITOR INDEPENDIENTE
GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS ACCIONISTAS DE PANAFRIO ECUADOR S. A.

1. He auditado el Balance General adjunto de PANAFRIO ECUADOR S. A. al 31 de Diciembre del 2001 y los correspondientes Estados de Resultados, de Patrimonio de los Accionistas y de los Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. 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 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PANAFRIO ECUADOR S. A. al 31 de Diciembre del 2001, y los resultados de sus operaciones y sus Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios y Prácticas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Ecuador.
4. Sin modificar mi opinión, tal como se explica en la nota 17 a los estados financieros adjuntos, la Compañía está exigiendo la nulidad del juicio coactivo iniciado por la Corporación Financiera Nacional (CFN), por cuanto la obligación a largo plazo no está vencida con la C.F.N., además porque en el respectivo juicio existen una serie de violaciones de procedimientos.- La Compañía espera una decisión favorable, de las autoridades competentes, para controlar y eliminar la existencia de una incertidumbre que puede proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

Atentamente,


EUGENIO RODRIGUEZ MITE
ING. COM - C.P.A.
SC-RNAE 200 - RN 10754
Mayo 27 del 2002

PANAFRIO ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS	9,276
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS	2,925,088
OTROS ACTIVOS	<u>295,935</u>
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	3,230,299

PROPIEDADES Y EQUIPOS	3,325,343
INVERSIONES	4,504,514
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	1,223,997
CARGOS DIFERIDOS	<u>4,657,623</u>
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>13,711,477</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>16,941,776</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES

OBLIGACIONES BANCARIAS	3,935,670
CUENTAS POR PAGAR	1,228,419
OTROS PASIVOS	208,602
PASIVOS ACUMULADOS	<u>14,289</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	5,386,980

PASIVO A LARGO PLAZO

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>7,265,149</u>
TOTAL DE PASIVOS	12,652,129

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL	92,641
APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL	39,981
RESERVA DE CAPITAL	5,568,894
PERDIDAS ACUMULADAS	(88,823)
PERDIDAS DEL EJERCICIO	<u>(1,323,046)</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>4,289,647</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>16,941,776</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PANAFRIO ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.

VENTAS NETAS	3,141,208
OTROS INGRESOS	<u>17,967</u>
TOTAL DE INGRESOS	3,159,175
COSTO DE VENTAS	<u>1,118,494</u>
MARGEN BRUTO	2,040,681
GASTOS DE ADMINISTRACION	2,411,832
GASTOS FINANCIEROS	<u>951,895</u>
PERDIDAS DEL EJERCICIO	<u><u>(1,323,046)</u></u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PANAFRIO ECUADOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A

	Capital Social	Aportes para Futuros aumentos de Capital	Reserva de Capital	Reserva Legal	Resultados del Ejercicio anterior	Pérdidas del Ejercicio	Total del Patrimonio
SALDOS AL 31-12-2000	92,641	39,981	5,568,894	0	-88,823	-	5,612,693
PERDIDAS DEL EJERCICIO						-1,323,046	-1,323,046
SALDOS AL 31-12-2001	<u>92,641</u>	<u>39,981</u>	<u>5,568,894</u>	<u>0</u>	<u>-88,823</u>	<u>-1,323,046</u>	<u>4,289,647</u>

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PANAFRIO ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES (UTILIZADOS)
EN ACTIVIDADES DE OPERACION

EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	2,020,067
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	(2,829,430)
INTERESES PAGADOS	(553,544)
OTROS INGRESOS , NETO	17,967
VARIOS	(2,097)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1,347,037)

FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE (UTILIZADO)
EN ACTIVIDADES DE INVERSION

ADQUISICIÓN DE INVERSIONES, NETO	(32,000)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(32,000)

FLUJO DE CAJA PROVENIENTE (UTILIZADO)
EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

AUMENTO EN DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS	3,935,670
DISMINUCIÓN EN OTROS PRÉSTAMOS POR PAGAR	(1,932,928)
DISMINUCIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	(623,705)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE	1,379,037
DEACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-----

EFFECTO DE LAS VARIACIONES EN LA VARIACION DE
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:

AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DURANTE EL AÑO	0
SALDO AL INICIO DEL AÑO	9,276
FINAL DEL AÑO	9,276
	=====

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO DEL AÑO
CON EL EFECTIVO PROVENIENTE (UTILIZADO)
EN ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA DEL EJERCICIO	(1,323,046)
AJUSTES PARA RECONCILIAR EL RESULTADO DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES	264,492
AMORTIZACIÓN DE DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA Y OTROS	2,117,394
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	(1,121,141)
INVENTARIOS	(2,772)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	144,911
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(286,048)
CUENTAS POR PAGAR	(1,140,930)
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(250)
GASTOS ACUMULADOS	353
TOTAL AJUSTES	(23,991)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1,347,037)

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

PANAFRIO ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.

1. OPERACIONES

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 según las diferentes especies de que se trate, incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha, el procesamiento de camarones y todos aquellos actos y contratos permitidos por la ley, auxiliares y complementarios con su objeto.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años, principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en dólares de E.U.A.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y determinadas prácticas emitidas por la misma Superintendencia, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que conforman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Representan el efectivo disponible y los saldos en bancos, valores de libre disposición por parte de la Compañía.

INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS

Los ingresos se registran en base a la emisión de las respectivas facturas de ventas, de las pescas de atún a sus clientes, productos aptos para la exportación.- Los respectivos costos de ventas se registran a la entrega de los referidos inventarios.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las propiedades y equipos están registradas a una base que se asemeja al costo histórico.- El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores, se cargan a los resultados del año a medida que incurren. Las provisiones por depreciaciones se cargan a los resultados del año.

El costo de las propiedades y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para el barco atunero, 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos y 5 para vehículos y equipos de computación.

VALUACIÓN DE INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones están registradas a una base que se asemeja al costo histórico, que no excede el valor patrimonial proporcional de la compañía emisora.

3.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación anual en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4.- CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001, las Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas consistían en:

TUNLO S.A.- SUBSIDIARIA	2,773,170
PANAFRIO ESPAÑOLA S.A.- ACCIONISTA	<u>62,232</u>
	2,835,402
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	121,735
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	<u>(32,049)</u>
	89,686
	<u>-----</u>
	<u><u>2,925,088</u></u>

El auditor externo analizó los principales saldos pendientes de las referidas cuentas por cobrar, al 31 de Diciembre del 2001, con la finalidad de verificar la razonabilidad de la referida provisión.

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los saldos de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre del 2001 y las transacciones durante el año, estaban formadas de la siguiente manera:

COSTO	Saldos al 31/12/2000	Adiciones	Saldos al 31/12/2001
BARCO ATUNERO	5,097,084	0	5,097,084
LANCHAS AUXILIARES	36,174	0	36,174
EQUIPOS DE OFICINA	598	0	598
EQUIPOS DE COMPUTACION	9,259	0	9,259
EQUIPOS DE COMUNICACION	13,474	0	13,474
MUEBLES Y ENSERES	950	0	950
VEHICULOS	13,334	0	13,334
	5,170,873	0	5,170,873
DEPRECIACIONES			
BARCO ATUNERO	1,547,708	254,848	1,802,556
LANCHAS AUXILIARES	17,209	3,618	20,827
EQUIPOS DE OFICINA	259	60	319
EQUIPOS DE COMPUTACION	5,110	1,858	6,968
EQUIPOS DE COMUNICACION	2,505	1,347	3,852
MUEBLES Y ENSERES	305	95	400
VEHICULOS	7,942	2,666	10,608
	1,581,038	264,492	1,845,530
NETO	3,589,835	(264,492)	3,325,343

6.- INVERSIONES EN ACCIONES EN SUBSIDIARIAS

- a) Al 31 de diciembre del 2001, las Inversiones en Acciones consistían en:

COMPañÍA EMISORA	% DE INVERSION	INVERSIONES EN ACCIONES	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL
TUNLO S.A.	50	4,504,514	6,184,035

Los estados financieros auditados de TUNLO S.A., al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, muestran las siguientes cifras importantes:

COMPañÍA EMISORA	Total de Activos	Total de Pasivos	Patrimonio de Accionistas	Total de Ingresos	Utilidad (Perdida) Neta
TUNLO S.A.	47,857,332	35,489,263	12,368,069	20,052,456	(2,043,256)

- b) De conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), son necesarios y apropiados estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias y con las inversiones en acciones en compañías relacionadas, donde exista influencia predominante.- Las inversiones deben ser registradas por el método del valor patrimonial proporcional, para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo.

De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), existentes hasta el 31 de Diciembre del 2001, no existía la obligación de realizar estos ajustes.

- c) Para el año 2002 están vigentes en el Ecuador, nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que exigen la aplicación de la consolidación de los estados financieros y de otros conceptos relacionados a las inversiones en acciones, conceptos semejantes a las referidas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

El último Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas, en el título primero, capítulo primero, artículo cuarto, de Los Contribuyentes Relacionados, considera también los conceptos de sociedad matriz y sus sociedades filiales o subsidiarias, de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados antes expuestos.

7.- CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001, las Cuentas por Cobrar a Largo Plazo, mantenían un saldo de US \$ 1,223,997, por concepto de las ventas efectuadas a TUNLO S.A.- Estas Cuentas no generan intereses.

8.- CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2001, los Cargos Diferidos consistían en:

PERDIDAS POR DIFERENCIAS EN CAMBIOS, neto de US \$ 1,740,146, de amortización acumulada	4,352,188
GASTOS PREOPERACIONALES	305,435
	<u>4,657,623</u>

Las pérdidas por diferencias en cambios se amortizan hasta en 5 años contados a partir del año 2000, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

9.- OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2001, las Obligaciones Bancarias a Corto Plazo consistían en:

	INTERESES	VENCIMIENTO D - M - A	VALOR
SOBREGIROS BANCARIOS			6,558
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL			
PARTE CORRIENTE	6,95 %	19-09-05	623,705
BANCO DE MACHALA (AVAL)	18,00 %	16-02-02	279,785
INTERESES			<u>3,025,622</u>
			<u>3,935,670</u>

10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2001, las Cuentas Por Pagar consistían en:

JOYFULL ENTERPRISES	940,692
SOUTH BAY DIESEL & HIDRAULIC	41,418
M.I. MUNICIPIO DE GUAYAQUIL	37,312
GLOBAL INTERNATIONAL.	37,000
DORANTRA	28,361
IIASA	28,038
MOBIL OIL ECUADOR S.A.	25,535
FEZPRO S.A.	13,349
NAUTICAL DEL ECUADOR S.A.	9,656
OTRAS	<u>67,058</u>
	<u>1,228,419</u>

11.- OTROS PASIVOS

Al 31 de Diciembre del 2001, los Otros Pasivos consistían en:

PANAFRIO ESPAÑOLA S.A. - ACCIONISTA	200,286
HEMPEL S.A.	<u>8,316</u>
	<u>208,602</u>

12.- PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre del 2001, el movimiento de los Pasivos Acumulados consistían en:

	Saldos al 31/12/2000	Adiciones (Disminuciones)	Saldos al 31/12/2001
OBLIGACIONES CON EL IESE	41	(41)	0
IMPUESTOS POR PAGAR	<u>13,896</u>	<u>393</u>	<u>14,289</u>
	<u>13,937</u>	<u>352</u>	<u>14,289</u>

13.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2001, las Obligaciones Bancarias a Largo Plazo consistían en:

	INTERESES	VENCIMIENTO D - M - A	VALOR
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL	6,95 %	19-09-2005	2,265,149
JOYFULL ENTERPRISE	12,80 %	19-01-2006	<u>5,000,000</u>
			<u>7,265,149</u>

14.- TRANSACCIONES CON COMPAÑIA SUBSIDIARIA

Al 31 de Diciembre del 2001, las transacciones con la compañía Subsidiaria consistían en:

POR VENTAS DE PESCA DE ATUN (MATERIA PRIMA) A TUNLO S.A.	<u>3,141,208</u>
--	-------------------------

Estas transacciones con la Subsidiaria TUNLO S.A., se efectuaron en términos y condiciones normales a las del mercado.

15.- RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo

16.- RESERVA LEGAL

La ley de Compañías requiere que se Transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. HECHOS SUBSECUENTES

OBLIGACIÓN BANCARIA A LARGO PLAZO CON LA CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN)

A la fecha del informe del auditor externo, existe un juicio coactivo por cuanto la CFN ha declarado unilateralmente como vencida la obligación que originalmente la Compañía había contratado con el Banco de Comercio Exterior S.A. BANCOMEX, banco en actual saneamiento.- Por este motivo se ha ordenado el embargo del Barco Atunero Roberto M de propiedad de la Compañía y que está garantizando la referida obligación a largo plazo.

Cabe indicar que Panafrio Ecuador S.A. en Diciembre del 2000 prepago dividendos hasta Abril del 2002, por la referida obligación.- Actualmente dicho crédito con la CFN está en la Unidad de Reestructuración de Crédito (URC), y la Compañía ha solicitado, en su oportunidad, a la CFN la reprogramación de sus pasivos.

En opinión de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales, el referido juicio coactivo no tiene razón de ser, es de nulidad absoluta por cuanto contiene una serie de irregularidades por violaciones de procedimientos, las mismas que están debidamente documentadas y explicadas en sendas cartas e informes, dirigidos por la Compañía el 26 de Junio del presente año, al representante legal de la CFN y a la Superintendencia de Bancos.