

Inf. Y. C-97-364-CAS



CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1996

INDICE

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
US\$m	-	Miles de dólares estadounidenses
S/.m	-	Miles de sucres
S/.	-	Sucres
INEC	-	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador
Copesa	-	Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.
Ecualexpor	-	Exportaciones Ecuatorianas S.A.
Pacífic	-	Pacific Shrimp Limited

DIGITADO

FECHA: 19 JUN. 1997

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 14 de marzo de 1997

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.

1. Hemos auditado el balance general de Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. La provisión para jubilación patronal se expone al valor resultante de un estudio actuarial practicado por un perito independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la provisión para jubilación patronal, se basa en el informe de dicho profesional.
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 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 relevantes 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. Como se menciona en la Nota 2 c) a los estados financieros, la Compañía no ha reexpresado sus activos fijos desde 1994, tal como lo establece el Reglamento de corrección monetaria de los estados financieros. Con base en estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía, de haber efectuado dicha reexpresión, sus activos fijos se incrementarían en aproximadamente S/.m.1,682,000. Sin embargo, la

Guayaquil, 14 de marzo de 1997
A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.
Página 2



Compañía no cuenta con avalúos independientes para determinar si el valor reexpresado de dichos activos superaría su valor de reposición; por lo tanto, no pudimos satisfacernos del monto en que se incrementarían dichos activos así como los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos.

4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe del perito independiente mencionado en el primer párrafo, excepto por los efectos del asunto indicado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 1996, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, según se explica en la Nota 2 a) de los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

Activo

ACTIVO CORRIENTE

Caja y bancos		133,796
Cuentas y documentos por cobrar		
Clientes	51,993	
Compañías relacionadas	15,250,476	
Accionistas	352,239	
Anticipos a proveedores de camarón	4,649,592	
Intereses	245,525	
Funcionarios y empleados	943,224	
Otros	<u>349,320</u>	
	21,842,369	
Provisión para cuentas incobrables	(42,840)	21,799,529
Inventarios		9,010,290
Gastos pagados por anticipado		<u>24,403</u>

Total del activo corriente 30,968,018

ACTIVO FIJO 2,856,764

INVERSIONES EN ACCIONES 302,401

OTROS ACTIVOS 1,304,349

Total del activo 35,431,532

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte ir

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

Ventas netas	80,637,186
Costo de ventas	<u>(80,054,183)</u>
Utilidad bruta	<u>583,003</u>
Gastos operativos	
De administración	(2,561,175)
Operacionales	(4,550,126)
Financieros (incluye diferencia de cambio, neta por S/.m.1,858,135)	(5,036,192)
Otros ingresos operativos (véase Nota 18)	<u>10,084,148</u>
	<u>(2,063,345)</u>
Pérdida operacional	(1,480,342)
Otros ingresos	<u>1,517,775</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	37,433
Participación de los trabajadores en las utilidades	(<u>5,615</u>)
	31,818
Impuesto a la renta	(<u>5,102</u>)
Utilidad neta del año	<u><u>26,716</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Res li</u>
Saldos al 1 de enero de 1996	1,300,000	13
Ajuste a la corrección monetaria de 1995		
Ajuste de diferencia en cambio de años anteriores < véase Nota 2 l) >		
Ajuste de años anteriores < véase Nota 2 b) >		
Saldos iniciales ajustados	<u>1,300,000</u>	<u>13</u>
Absorción de pérdidas (1)		
Apropiación a reserva legal		
Dividendos en acción recibidos		
Reexpresión monetaria de 1996		
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>1,300,000</u>	<u>13</u>

(1) A ser ratificado por Junta General de Accionistas.

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de sucres)

Flujo de fondos de las actividades operacionales:

Utilidad neta del año 26,716

Ajustes para conciliar la utilidad neta a efectivo
neto utilizado por las actividades operacionales:

Depreciación del año 653,152 ✓

Provisión para jubilación patronal 298,472 ✓

Cambios en activos y pasivos:

Disminución de Cuentas y documentos por cobrar 7,362,840

(Aumento) de Inventarios (2,780,542)

Disminución de Gastos pagados por anticipado 19,791

(Aumento) de Otros activos (604,556)

(Disminución) de Cuentas y documentos por pagar (3,845,161)

(Disminución) de Pasivos acumulados y otros (46,592)

Pagos efectuados con cargo a reserva para
jubilación patronal (21,328) ✓

Ajustes menores de años anteriores 168,360

Fondos netos provistos por las actividades de operación 1,231,152

Flujo de fondos de las actividades de inversión:

Adiciones netas de Activo fijo (402,533)

Fondos netos utilizados en actividades de inversión (402,533)

Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:

Incremento de Sobregiros bancarios 706,007

Pago de Obligaciones bancarias y financieras (1,499,977)

Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento (793,970)

Aumento neto de fondos 34,649

Caja y bancos al inicio del año 99,147

Caja y bancos al final del año 133,796

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1996**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 19 de diciembre de 1957, con el objeto de dedicarse a la pesca en general, así como a la industrialización de la misma y su exportación o distribución para el consumo interno, ejecutando toda clase de actos o contratos relacionados con este objeto.

Las dificultades financieras y los racionamientos de energía eléctrica experimentadas en la economía ecuatoriana continuaron durante 1996, afectando principalmente a los sectores de producción, turismo, construcción y financiero. Estos factores aunados al volumen de carga financiera originada en el endeudamiento de la Compañía, incidieron significativamente en sus resultados operativos. La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída considerando estas circunstancias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente, para el caso de ciertos activos no monetarios y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno (Ley 56 y sus modificaciones) y en su Reglamento (Decreto No.2411). Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo de 1997), la Superintendencia de Compañías no ha establecido para el año 1996, normas de aplicación con respecto al sistema de corrección monetaria.

b) Inventarios -

Los inventarios están valuados de la siguiente manera:

Camarón empacado:

A partir de 1996, se registra al costo de producción que incluye los costos de adquisición del camarón más los costos del proceso de congelado y empaque del mismo y otros gastos indirectos relacionados, reexpresado por inflación hasta la fecha de cierre del ejercicio. Hasta 1995, la Compañía valoraba sus productos terminados utilizando el sistema del costeo directo, el cual no incluía el costo por depreciación y otros gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto fue corregido en 1996. Véase estado de evolución del patrimonio.

168.700.00

Materiales, suministros, repuestos y combustibles:

Se registran al costo de adquisición; y su consumo se determina mediante el costo promedio. Estos inventarios han sido reexpresados hasta 1995. A partir de 1996 no se reexpresaron debido a que la Administración estima que los costos ajustados excederían su valor de reposición.

Revisión
10/10/96**Inventarios en tránsito:**

Se muestran al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

La diferencia entre los saldos ajustados de camarón empacado, y el valor contable de estos inventarios antes de la reexpresión monetaria del año, es debitada a la cuenta Reexpresión monetaria (véase literal j).

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año mencionada precedentemente, es utilizado en la determinación del costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, determinado para camarón empacado, materiales, suministros, repuestos y combustibles mediante el método del costo promedio.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía ha adoptado como política no reexpresar sus activos fijos. Con base en estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, de haber efectuado dicha reexpresión, tal como lo establece el Reglamento de corrección monetaria de los estados financieros, sus activos fijos se incrementarían, al 31 de diciembre de 1996, en aproximadamente S/.m.1,682,000. 200

El valor reexpresado, hasta 1993, de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro, y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras de importancia son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

d) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo de adquisición (más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos), reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones. El efecto de la reexpresión es acreditado a la cuenta Reexpresión monetaria. El valor nominal de las acciones recibidas de otras compañías por capitalización de reservas y/o utilidades es acreditado a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

e) Otros activos -

Representados principalmente por: i) edificios que se muestran al valor de las cuentas por cobrar de clientes que cancelaron sus obligaciones con estos bienes y ii) activos fijos que en la actualidad, si bien están siendo depreciados, no se están utilizando en el proceso productivo y que se muestran al costo mas el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993, menos la correspondiente depreciación acumulada. 200

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los costos y gastos del año en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos remitidos o acreditados a accionistas del exterior no están sujetos a la retención de impuestos adicionales.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del año en que se devenga.

i) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria en las cuentas de activo fijo, inversiones y otros activos. Además a esta cuenta se transfirió el saldo de la cuenta Superávit por revalorización de activos fijos, originado en ejercicios anteriores.

A partir de 1992, se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio según se indica en el literal k) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

j) Reexpresión monetaria -

A partir de 1992, se registra en esta cuenta, incluida en el patrimonio, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

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 reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

El saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado en el balance general con utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar, con las limitaciones establecidas en el Reglamento, a un crédito tributario que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado.

En cambio, el saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, si lo hubiere, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

k) Patrimonio -

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 1995, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1996 del 26,16%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquéllos relacionados con la cuenta Utilidades retenidas, son registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio < véase literal i) anterior > .

Los ajustes relacionados con la cuenta utilidades retenidas son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal j) y Nota 16 > .

l) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio vigentes a esa fecha, y son imputadas a los resultados del año en que se causan.

Hasta 1995 las diferencias netas de cambio (utilidades) devengadas y no realizadas eran registradas en la cuenta Reexpresión monetaria, incluida en el patrimonio. El efecto de este asunto fue corregido en 1996. Véase estado de evolución del patrimonio.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996, está representada por:

	<u>US\$</u>
Activo	
Caja y bancos	1,770
Cuentas y documentos por cobrar	<u>5,503,651</u>
	<u>5,505,421</u>
Pasivo	
Sobregiros bancarios	375,583
Obligaciones bancarias y financieras	7,002,648
Pasivos acumulados y otros	<u>81,214</u>
	<u>(7,459,445)</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(1,954,024)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.3,633/US\$1</u>

La tasa de cambio del dólar estadounidense en el mercado libre a la fecha de emisión de los estados financieros (14 de marzo de 1997) es de: S/.m.3,782/US\$1.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1996 los saldos de este rubro se descomponían de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Camarón empacado	8,043,282
Repuestos y combustible	723,063
Materiales y suministros	242,130
Importaciones en tránsito	<u>1,815</u>
	<u>9,010,290</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre de 1996 se detallan a continuación:

<u>Activos depreciables</u>	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios e instalaciones	781,457	5
Maquinaria, herramientas y equipos	3,603,550	10 - 20
Muebles y enseres	433,555	10
Vehículos	<u>1,357,213</u>	20
	6,175,775	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,548,040)</u>	
	2,627,735	
Terrenos	<u>229,029</u>	
Total activo fijo neto	<u><u>2,856,764</u></u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	3,140,562
Ajuste a la reexpresión monetaria de años anteriores	(33,179)
Adiciones netas	402,533
Depreciación del año	<u>(653,152)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u><u>2,856,764</u></u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1996 las inversiones en acciones comprendían:

Véase página siguiente

<u>Razón social</u>	<u>Según registros contables S/.m.</u>	<u>Valor patrimonial proporcional S/.m.</u>	<u>Actividad principal</u>
CONTICORP S.A.	178,210	- (ii)	
Sociedad Agrícola Ingenio San Carlos	46,077	- (ii)	Industrialización de caña de azúcar
Banco Bolivariano S.A.	33,468	- (ii)	Bancaria
Electroquil S.A.	42,543	31,845 (i)	Generación de energía
Otros menores	<u>2,103</u>	- (iii)	
	<u>302,401</u>		

- (i) Estos valores fueron calculados en base al patrimonio según confirmación recibida al 31 de diciembre de 1996.
- (ii) Durante 1996, la Compañía no reexpresó monetariamente sus inversiones, debido a que hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo de 1997), no se han recibido los estados financieros ni las certificaciones del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1996 de estas compañías. Por lo tanto, si se produjeran diferencias al comparar los valores en libros con los correspondientes valores patrimoniales proporcionales, éstas se ajustarían en 1997 con cargo a la Reexpresión monetaria.
- (iii) Inversiones menores que se registran al costo de adquisición.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	<u>S/.m.</u>
Edificios	783,069 (1)
Propiedades, planta y equipos	516,334 (2)
Depósitos en garantía	<u>4,946</u>
	<u>1,304,349</u>

- (1) Activos recibidos de clientes durante 1996 en parte de pago sobre deudas contraídas con la Compañía.
- (2) Corresponden a bienes que no están siendo utilizados por la Compañía, los cuales se encuentran ubicados en la planta sur.

La Administración de la Compañía estima que no se producirán pérdidas en la realización de estos activos.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1996 la descomposición del rubro es la siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en</u> <u>S/.m.</u>
Filanbanco S.A.	1,000,000	3,633,000
ING. Bank	1,000,000	3,633,000
Citibank N.A.	1,852,648	6,730,671
Banco Continental S.A.	500,000	1,816,500
ABN Amro Bank	500,000	1,816,500
Banco de Guayaquil S.A.	1,250,000	4,541,250
Produbanco S.A.	<u>900,000</u>	<u>3,269,700</u>
	<u>7,002,648 (1)</u>	<u>25,440,621</u>

- (1) Corresponden fundamentalmente a préstamos con firmas contratados para financiar capital de trabajo con tasas de interés anual que oscilan entre el 9% y 12% y con vencimientos hasta mayo de 1997. Cabe señalar que estas líneas de crédito son de carácter revolvante, y así lo vienen siendo en los últimos 10 años.

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - ACREEDORES Y PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 1996 la descomposición del rubro era la siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Proveedores locales	715,659
Proveedores de camarón	631,942
Otros	<u>37,888</u>
	<u>1,385,489</u>

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS Y OTROS

Al 31 de diciembre de 1996 la composición del rubro era la siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Intereses por pagar	295,050
Beneficios sociales	49,422
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>5,615</u>
	<u>350,087</u>

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 inclusive, no existiendo glosas pendientes de pago y encontrándose abierto a revisión el año 1996.

NOTA 12 - RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

A partir de 1996, la Compañía decidió realizar los estudios actuariales correspondientes para el registro de la provisión del beneficio de jubilación patronal. Es política de la Compañía registrar en este primer año el 50% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que laboran para la Compañía y el monto restante registrarlo hasta el siguiente año.

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1996 para jubilación patronal fue calculado por un profesional independiente contratado por la Compañía, en base al método denominado "método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado". Para dicho cálculo se ha considerado una tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones del 38,26% acumulativo, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1996. La tasa de interés actuarial utilizada fue del 30,43% anual.

NOTA 13 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1996 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1996</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 1996</u> <u>S/.m.</u>
Cuentas incobrables	19,953	22,887	-	42,840
Beneficios sociales (1)	39,247	177,713	167,538	49,422
Reserva para jubilación patronal	21,328	298,472	21,328	298,472
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,208	5,615	1,208	5,615
Intereses por pagar (1)	356,224	3,105,725	3,166,899	295,050
Impuesto a la renta	-	5,102	-	5,102

(1) Incluidos en el rubro Pasivos acumulados y otros (Véase Nota 10).

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía está constituido por 1,300,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de S/.1,000 cada una.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no puede ser distribuida en efectivo, pero puede ser capitalizada o ser utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados hasta el 31 de diciembre de 1996 en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	(486,800)
Ajustes de corrección monetaria de años anteriores	
Activos fijos	(33,179)
Diferencia en cambio	836,000
Patrimonio	<u>(131,052)</u>
	184,969
Reexpresión monetaria de:	
Inventarios (camarón empacado)	(66,384)
Patrimonio	<u>(1,253,062)</u>
	(1,134,477)
Menos - absorción de pérdidas	<u>(184,969)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>(1,319,446)</u>

NOTA 17 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA**I. Contrato de distribución -**

En 1996 Copesa (Empacadora) y Pacific Shrimp Limited (Comercializadora de camarones), domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, suscribieron un contrato de distribución no exclusivo del camarón empacado por Copesa.

Los principales aspectos de este contrato se exponen a continuación:

Obligaciones de la comercializadora / distribuidora:

- . Pacific adquirirá el producto importándolo desde Ecuador a su sede o en cualquier lugar que tenga un local, solicitándole a Copesa que lo exporte al destinatario final.
- . Pagará el precio del camarón que ella adquiera dentro del plazo que en cada ocasión establezcan las partes.
- . Queda irrevocablemente obligada a pagar a Copesa una bonificación que las partes establezcan periódicamente, en concepto de calidad del producto recibido o negociado.
- . Pacific venderá el producto que adquiera de la Compañía bajo la marca de Copesa y en los empaques que ésta utilice, siéndole prohibido alterar tales marcas y empaques, así mismo será responsable de todo el manipuleo de la carga en los términos que establezcan en cada caso.

Obligaciones del empacador:

- . Venderá a Pacific el camarón y lo facturará de acuerdo al precio de mercado que Copesa determine.

II Contrato de arriendo industrial -

El 2 de enero de 1996, Copesa (arrendataria) y Ecualexpor (arrendadora) ambas domiciliadas en la ciudad de Guayaquil, celebraron un contrato de arrendamiento bajo los siguientes antecedentes:

1. Ecualexpor arrienda toda la planta industrial de su propiedad conformada por los siguientes bienes:
 - . terrenos
 - . edificaciones de la planta industrial
 - . maquinarias para el procesamiento y empaque de camarón
 - . toda la mano de obra que la arrendadora posea en cada una de sus áreas.
2. Ecualexpor facturará por reembolso de gastos los siguientes conceptos: i) depreciación, ii) mantenimiento, iii) mano de obra, y adicionalmente, facturará el cánón de arrendamiento mensual de las instalaciones físicas de la planta.
3. En compensación, Copesa absorbe los gastos de depreciación de los activos mencionados anteriormente, así como los gastos de

mantenimiento de los activos y de la mano de obra en que incurra Ecualexpor.

NOTA 18 - OTROS INGRESOS

S/.m.

Bonificación recibida por calidad (1)	10,084,148
Intereses ganados	1,332,929
Otros	<u>184,846</u>
	<u>11,601,923</u>

(1) Véase Notas 17 y 19.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos más importantes con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1996, son:

Activo

Cuentas y documentos por cobrar -
Compañías relacionadas

Pacific Shrimp Limited	14,523,722 (1)	
Exportaciones Ecuatorianas S.A.	492,621 (2)	
Asesoría Técnica y Servicios S.A	186,215 (2)	
Servicios Unidos S.A.	12,154 (2)	
Cieloblu	1,533 (2)	
Agrícola Collins	2,836 (2)	
Agrícola Nepex	2,052 (2)	
Negocios y Servicios S.A.	1,263 (2)	
Sociedad General SOGETRAN	13,416 (2)	
Atanlanta S.A.	945 (2)	
Karne S.A.	4,573 (2)	
Karelia S.A.	4,573 (2)	
Tarentela S.A.	<u>4,573 (2)</u>	15,250,476

Accionistas

Sociedad General SOGETRAN	334,628 (3)	
Jorge Vivar Erazo	<u>17,611</u>	<u>352,239</u>
		<u>15,602,715</u>

Pasivo

Compañías relacionadas

Pacific Shrimp Limited	1,760,100 (3)	
Agrícola Gateor S.A.	1,589	
Servicios y Servicios S.A.	<u>283</u>	<u>1,761,972</u>

	Según registros contables <u>S/.m.</u>	Reclasifi- caciones <u>S/.m.</u> (1)	Según estados financieros <u>S/.m.</u>
<u>Patrimonio</u>			
Reserva por revalorización del patrimonio	4,572,660	(262,778)	4,309,882
Reexpresión monetaria	(1,970,477)	651,031	(1,319,446)
Utilidades retenidas	<u>460,241</u>	<u>(388,253)</u>	<u>71,988</u>
	<u>3,062,424</u>	<u>-</u>	<u>3,062,424</u>

(1) Regularizadas durante 1997.

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de marzo de 1997) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.