

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998

3226

31-12-1998 1998

31-12-1998

29/05/03

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998

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.

Pacific - Pacific Shrimp Limited

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.

Guayaquil, 19 de marzo de 1999, excepto por las Notas 1, 3 y 22,
para las cuales la fecha es 13 de abril de 1999.

1. Hemos auditado el balance general de Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 1998 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.
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. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros, según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

A los miembros del Directorio
y Accionistas de

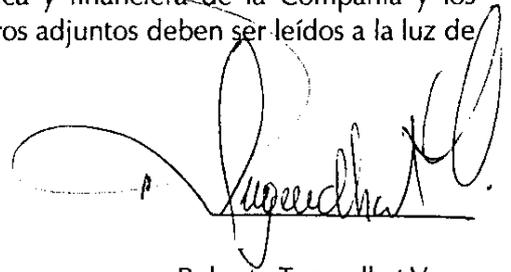
Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.

Guayaquil, 19 de marzo de 1999, excepto por las Notas 1, 3 y 22,
para las cuales la fecha es 13 de abril de 1999.

4. Como se indica en la Nota 20 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1998 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por S/.m.2,735,373 y S/.m.22,838,893 respectivamente; adicionalmente, durante 1998 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la referida Nota 20.
5. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, han estado fuertemente influenciadas 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 y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 13 de abril de 1999 pérdidas en cambio significativas por un monto no menor a S/.m.4,500,000, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de su vencimiento, los depósitos e inversiones temporales mantenidos en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha la restricción temporal de activos por aproximadamente S/.m.17,621 y US\$926, y, iii) extendieron en 365 días a partir de su vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANAS.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1998

(Expresado en miles de sucres)

Activo

ACTIVO CORRIENTE

Caja y bancos		435,163
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	33,865	
Compañías relacionadas	2,735,373	
Accionistas	352,239	
Anticipos a proveedores de camarón	7,912,474	
Intereses	460,631	
Funcionarios y empleados	692,207	
Otros	710,831	
	<u>12,897,620</u>	

Provisión para cuentas incobrables	(410,572)	12,487,048
------------------------------------	------------	------------

Inventarios		26,426,897
Gastos pagados por anticipado		<u>19,471</u>

Total del activo corriente		39,368,579
----------------------------	--	------------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		2,950,014
------------------------------	--	-----------

INVERSIONES EN ACCIONES		50,881
-------------------------	--	--------

OTROS ACTIVOS		<u>1,304,349</u>
---------------	--	------------------

Total del activo		<u><u>43,673,823</u></u>
------------------	--	--------------------------

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integral


Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas		208,229,965
Costo de ventas		<u>(189,263,561)</u>
Utilidad bruta		18,966,404
Gastos operativos		
De administración	(10,916,661)	
De ventas	(2,515,403)	
Financieros (incluye diferencia de cambio, neta por S/.m.7,267,027)	<u>(9,820,039)</u>	<u>(23,252,103)</u>
Pérdida en operación		(4,285,699)
Otros ingresos operativos (véase Nota 19)		<u>4,348,586</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		62,887
Participación de los empleados en las utilidades		(9,433)
Impuesto a la renta		<u>(4,414)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>49,040</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General


Sr. Fernando Lárraga
Contralor

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de fondos de las actividades operacionales:

Utilidad neta del año	49,040
Ajustes para conciliar la utilidad neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación del año	537,978
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	500,351
Cambios en activos y pasivos:	
Disminución de documentos y cuentas por cobrar	13,486,329
(Aumento) de inventarios	(12,454,064)
Disminución de gastos pagados por anticipado	469
Aumento de cuentas y documentos por pagar	20,363,302
(Disminución) de pasivos acumulados y otros	(54,015)
Aumento de pasivos diferidos	18,039
Pago de jubilación patronal y bonificación por desahucio	(83,989)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>22,363,440</u>

Flujo de fondos de las actividades de inversión:

Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	379,638
Disminución en inversiones en acciones	(29,664)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	<u>349,974</u>

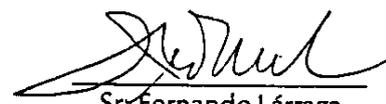
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:

Disminución de sobregiros bancarios	(678,099)
Disminución de obligaciones bancarias y financieras	(21,412,920)
Fondos utilizados por las actividades de financiamiento	<u>(22,091,019)</u>

Disminución neta de fondos	(77,553)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	512,716
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>435,163</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General


Sr. Fernando Lárraga
Contralor

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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.

En la actualidad casi la totalidad de las ventas de la Compañía se efectúan a una compañía relacionada domiciliada en el exterior <Véase Nota 20>; la referida compañía extranjera reconoce anualmente a Copesa bonificaciones por calidad que representan otros ingresos operativos importantes para la Compañía <Véase Notas 18 y 19>. Adicionalmente, la Compañía arrienda la planta industrial a una compañía relacionada <Véase Notas 18 y 20>. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen significativamente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas.

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros han estado fuertemente influenciadas 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 y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 13 de abril de 1999 pérdidas en cambio significativas por un monto no menor a S/.m.4,500,000, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de su vencimiento, los depósitos e inversiones temporales mantenidos en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha la restricción temporal de activos por aproximadamente S/.m.17,621 y US\$926 y, iii) extendieron en 365 días a partir de su vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras. Cabe señalar que la Compañía exporta casi la totalidad de su producción y genera por lo tanto cuentas por cobrar en dólares estadounidenses que han disminuido sustancialmente el efecto adverso de las mencionadas políticas cambiarias, sin embargo, no es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

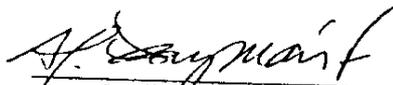
La Administración de la Compañía considera que los factores que se mencionan a continuación, le permitirán continuar desarrollando sus actividades en condiciones normales y obtener un adecuado margen de rentabilidad en el corto y mediano plazo:

CORPORACION PESQUERA ECUATORIANAS.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	1,300,000	16,425
Apropiación a reserva legal		2,691
Reexpresión monetaria de 1998		
Compensación del saldo deudor de la corrección monetaria		
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>1,300,000</u>	<u>19,116</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integri


Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- Se preveen adecuados precios internacionales para la exportación de camarón en el año 1999. Cabe destacar que los estados financieros no auditados de la Compañía, al 28 de febrero de 1999 muestran ventas (en volumen y en sucres) sobre los niveles presupuestados.
- Cancelación de obligaciones bancarias y otros pasivos durante 1999, lo que permitirá a la Compañía reducir la carga financiera (intereses y diferencia en cambio).

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 los inventarios de camarón empacado, propiedades, planta y equipo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley No.56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado 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 (19 de marzo de 1999), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inventarios -

Los inventarios están valuados de la siguiente manera:

Camarón empacado:

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Materiales, suministros, repuestos y combustibles:

Se registran al costo de adquisición. 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.

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

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 y suministros, repuestos y combustibles mediante el método del costo promedio.

c) **Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993 y al 31 de diciembre de 1998, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

Desde el 31 de diciembre de 1994 y hasta el 31 de diciembre de 1997, con base a los resultados de avalúos técnicos independientes, la Administración de la Compañía adoptó como política no reexpresar sus activos fijos pues el saldo neto en libros de los activos fijos en los años referidos se aproximaba a su valor de realización.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

- i) los activos poseídos por la Compañía al 31 de diciembre de 1997, y su correspondiente depreciación acumulada, se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1998, 45%, informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio, y su correspondiente depreciación acumulada, se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado 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) más el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones. 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. Al 31 de diciembre de 1998 no se reexpresaron estos activos; el efecto de este asunto no se considera significativo.

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 no están siendo depreciados debido a que no se están utilizando en el proceso productivo. Se muestran al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993, menos la correspondiente depreciación acumulada hasta el 31 de diciembre de 1993. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía, conservadoramente, no ha reexpresado estos activos; sin embargo, cabe mencionar que el valor en libros de los mismos es ligeramente inferior a avalúos realizados por peritos independientes, Véase Nota 7.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Pasivos diferidos -

Corresponde a los valores recibidos por el alquiler anual de frigoríficos, que se incluye en el rubro Pasivos diferidos, y que se reconocen en resultados en función del plazo contratado, véase Nota 7.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

h) Bonificación por desahucio -

A partir de 1998 se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999.

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Hasta el 31 de diciembre de 1998, dicha remesa se podía efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a un impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

j) 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, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, indicadas en la Nota 2 m).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

l) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

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.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a compensar al saldo deudor de la Reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio.

m) Patrimonio -

En el año 1998, 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 1997, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998 del 45%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio <véase literal k) anterior>.

Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal l) y Nota 17>.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

n) 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.

o) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimiento de 3 meses o menos.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, está representada por:

	US\$
<i>Activo</i>	
Caja y bancos	923
Documentos y cuentas por cobrar	1,535,340
	<u>1,536,263</u>
<i>Pasivo</i>	
Sobregiros bancarios	754,528
Obligaciones bancarias	1,000,000
Cuentas y documentos por pagar	2,950,000
Pasivos acumulados y otros	36,146
	<u>4,740,674</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(3,204,411)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.6,841/US\$1</u>

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (13 de abril de 1999), un valor de S/.m.9,300 por US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 36% con respecto al 31 de diciembre de 1998. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, sin embargo, a la presente fecha (13 de abril de 1999) esta posición se ha reducido por el pago, en el vencimiento, de las

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

(Continuación)

obligaciones bancarias mantenidas con el Banco Produbanco S.A. (Véase Nota 8) y por la disminución de los sobregiros bancarios. Por lo tanto, una vez consideradas las mencionadas operaciones, la posición pasiva en moneda extranjera ascendería a aproximadamente US\$1,900,000; esta posición pasiva ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a S/.m.4,500,000, las cuales serán contabilizadas entre enero y abril de 1999.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998 el rubro esta compuesto de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Camarón empacado	24,497,643
Repuestos y combustibles	1,512,606
Materiales y suministros	416,648
	<u>26,426,897</u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los saldos de las cuentas de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 1998 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

<u>Activos depreciables</u>	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	1,204,422	5
Maquinaria, herramientas y equipos	4,157,279	10 - 33
Muebles y enseres	1,003,450	10
Vehículos	1,556,124	20
	<u>7,921,275</u>	
Menos - depreciación acumulada	(5,200,290)	
	<u>2,720,985</u>	
Terrenos	229,029	-
Total activo fijo neto	<u><u>2,950,014</u></u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	2,360,932
Adiciones netas	379,638
Reexpresión monetaria del año	747,422
Depreciación del año	(537,978)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u><u>2,950,014</u></u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1998 las inversiones en acciones comprenden:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

<u>Razón social</u>	<u>Según registros contables</u> <u>S/.m.</u>	<u>Actividad principal</u>
CONTICORP S.A.	21,509 (i)	Financiero
Sociedad Agrícola Ingenio San Carlos	26,640 (i)	Industrialización de caña de azúcar
Banco COFIEC S.A.	2,517 (i)	Bancaria
Otros menores	215 (ii)	
	<u>50,881</u>	

- i) Durante 1998 la Compañía no reexpresó monetariamente sus inversiones, debido a que hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo de 1999), no se han recibido los estados financieros ni las certificaciones del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1998 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 1999 con cargo a la Reexpresión monetaria.
- ii) Inversiones menores que se registran al costo de adquisición.

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	<u>S/.m.</u>
Edificios	783,069 (1)
Propiedades, planta y equipo	516,336 (2)
Depósitos en garantía	4,944
	<u>1,304,349</u>

- (1) Activos recibidos de clientes durante 1996 en parte de pago sobre deudas contraídas con la Compañía. <Véase Nota 2 e)>.
- (2) Corresponden a bienes que no están siendo utilizados por la Compañía, los cuales se encuentran ubicados en la planta sur. Durante 1998, parte de estos bienes se encuentran arrendados, véase Nota 2 f).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

A la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo de 1999) la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de negociación y venta de estos activos, y estima que no se producirán pérdidas en la realización de los mismos.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Corresponde a un préstamo sobre firmas por US\$1,000,000 equivalente a S/.m.6,841,000 contratado con el Banco Produbanco S.A. para financiar capital de trabajo; genera un interés anual del 6.75% con vencimiento el 19 de enero de 1999.

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

Al 31 de diciembre de 1998 la composición del rubro era la siguiente:

	S/.m.
Proveedores locales	1,743,394
Proveedores de camarón	90,020
	<u>1,833,414</u>

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS Y OTROS

Al 31 de diciembre de 1998 la composición del rubro es la siguiente:

	S/.m.
Intereses por pagar (US\$36,146)	247,273
Beneficios sociales	60,134
Participación de los trabajadores en las utilidades	9,433
	<u>316,840</u>

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996 inclusive, no existiendo glosas pendientes de pago y encontrándose abierto a revisión los años 1997 y 1998.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1998 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método actuarial denominado "Costeo de Crédito unitario proyectado" por un profesional independiente, considerando un tasa anual estimada de incremento en los salarios y pensiones del 25.92% anual acumulativo. La tasa de interés actuarial utilizada fue del 33.48% correspondiente a diciembre de 1998.

NOTA 13 - BONIFICACION POR DESAHUCIO

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre de 1998 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado sobre la base del método de la prima única o acreditamiento anual por un profesional independiente contratado por la Compañía.

Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores de la Compañía.

NOTA 14 - PROVISIONES

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

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al 1 de enero de 1998	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1998
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	197,776	212,796	-	410,572
Beneficios sociales (1)	70,822	254,767	265,455	60,134
Jubilación patronal	563,563	349,116	63,348	849,331
Bonificación por desahucio	-	157,235	26,641	130,594
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	8,442	9,433	8,442	9,433
Intereses por pagar (1)	291,591	2,337,956	2,382,274	247,273
Impuesto a la renta	9,568	4,414	9,568	4,414

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

NOTA 15 - 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 16 - 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 17 - 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 1998 en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

NOTA 17 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/m.</u>	<u>S/m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1998		(3,470,639)
Reexpresión monetaria de 1998:		
Inventarios	345,772	
Propiedades, planta y equipo	747,422	
Patrimonio	<u>(3,729,429)</u>	<u>(2,636,235)</u>
Menos - Compensación del saldo deudor		<u>6,106,874</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998		<u><u>-</u></u>

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Contrato de distribución -

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 con vigencia indefinida.

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 porte 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.

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

(Continuación)

Obligaciones del empacador:

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

II. Contrato de arriendo -

Copesa (arrendataria) y Exportaciones Ecuatorianas S.A. (arrendadora) ambas domiciliadas en la ciudad de Guayaquil, celebraron un contrato de arrendamiento con vigencia indefinida, bajo las siguientes consideraciones:

- 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.
- Ecualexpor facturará por reembolso de gastos los siguientes conceptos: i) depreciación, ii) mantenimiento, iii) mano de obra, y adicionalmente, facturará el cánon de arrendamiento mensual de las instalaciones físicas de la planta.
- 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.

III. Convenio de comisión -

Copesa (Comitente) y Commodore Shrimp Company Limited (Comisionista), domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, suscribieron el 1 de enero de 1998 un contrato de comisión por ventas del camarón empacado por Copesa, con vigencia indefinida.

Los principales aspectos de este contrato se exponen a continuación:

- Copesa confía la gestión de promoción y venta de camarón Angel brand Shrimp y, Bajamar Shrimp a Commodore Shrimp Company Limited (Comisionista).

NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

- El Comisionista se compromete a administrar las relaciones comerciales entre Copesa y Pacific Shrimp Limited (principal cliente de la Compañía) y administrar las promociones y venta de camarón fuera del territorio ecuatoriano.
- Copesa enviará periódicamente al Comisionista información relacionada con volúmenes de producción exportable, precios unitarios de los productos, descuentos por volumen y otras informaciones técnicas y comerciales requeridas por el Comisionista.
- El Comisionista informará a Copesa sobre las promociones realizadas, las preferencias de los clientes externos, los requerimientos de producción derivados de las gestiones de ventas realizadas y las condiciones finales de venta pactadas.
- Copesa reconocerá al Comisionista como comisión por las exportaciones derivadas de su gestión de ventas, el 0,95% del valor total de las exportaciones realizadas en el año.

NOTA 19 - OTROS INGRESOS

	<i>S/m.</i>
Bonificación recibida por calidad (1)	991,805
Intereses ganados	909,852
Arriendos de bodegas	287,322
Servicios de Coopacking	196,066
Otros	1,963,541 (2)
	<u>4,348,586</u>

(1) Véase Notas 18 y 20.

(2) Corresponde principalmente a la venta de cabeza de camarón, utilizado como materia prima para la elaboración de alimento balanceado.

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos más importantes con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1998, son:

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Constituye entregas parciales de capital de trabajo contratadas en moneda nacional, los mismos que no generan intereses, y se estima que serán cancelados durante 1999.
- (4) Corresponde a un préstamo otorgado por US\$2,950,000 (equivalente a S/.m.20,180,950) para financiar capital de trabajo; genera un interés anual del 11% con vencimiento el 30 de diciembre de 1999.
- (5) Corresponde a ciertos costos y gastos de Copesa pagados por Ecualexpor y que se encuentran pendientes de ser reembolsados, véase Nota 18.

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1998 son:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Ventas de camarón		
Pacific Shrimp Limited	206,231,062	
Bonificaciones recibidas de Pacific Shrimp Limited (1)	<u>991,805</u>	207,222,867
Servicios de mano de obra contratada		
Negocios y Servicios S.A.	1,967,632	
Servicios Unidos S.A.	587,287	
Servi y Servi S.A.	467,763	
Agrícola Collins S.A.	99,054	
Atalanta	128,750	
Agrícola Gateor	245,231	
Otras	<u>250,999</u>	3,746,716
Transferencia de costos y gastos (1)		
Exportaciones Ecuatorianas S.A.		
Depreciaciones	574,806	
Gastos por mano de obra y mantenimiento	495,064	
Diferencia en cambio	<u>1,312,264</u>	2,382,134
Arriendo de instalaciones		
Exportaciones Ecuatorianas S.A.		2,808
Comisiones pagadas por ventas		
Commodore Shrimp Company Limited		2,296,350

(1) Véase Notas 18 y 19.

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente bajo términos y condiciones establecidas anualmente por la Administración de la Compañía, y no son comparables con los efectuadas con terceros.

NOTA 21 - PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1998 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha, cuyas diferencias se presentan a continuación:

	Saldos según registros contables <u>S/.m.</u>	Reclasificaciones <u>S/.m.</u> (1)	Saldos según estados financieros <u>S/.m.</u>
<u>Patrimonio</u>			
Reserva por revalorización del patrimonio del patrimonio	3,045,200	388,252	3,433,452
Utilidades no distribuidas	943,872	(388,252)	555,620
	<u>3,989,072</u>	<u>-</u>	<u>3,989,072</u>

(1) Regularizadas durante 1999.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de marzo de 1999) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en las Notas 1 y 3, requieran de revelación adicional sobre dichos estados financieros.