

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Víctor Manuel Rendón 1006
Edificio Huancavilca 5to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 314-332

Telecopier: (593.4) 314-312
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)**

Hemos auditado el balance general adjunto de **PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)**, al 31 de Diciembre de 1993, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)**, al 31 de Diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA), al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 16, 1994
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	25,670	Préstamos y sobregiros bancarios:	271,000
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	1,730	Proveedores nacionales	73,945
Compañías relacionadas (Nota 3)	35,765	Otras cuentas por pagar (Nota 7)	764
Accionistas		Gastos acumulados:	
Otras cuentas por cobrar	1,942	Participación a trabajadores	6,011
Inventarios:		Impuesto a la renta	10,292
Productos en proceso	250,129	Beneficios sociales	1,201
Materiales, suministros y repuestos	15,302		
Gastos pagados por anticipado	5,467	Total pasivos corrientes	363,213
Otros activos	4,207		
Total activos corrientes	340,212	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 8)	1,512,066
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 4)	4,119,797		
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	279,899	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota 6)	583,280	Capital autorizado, suscrito y pagado 5,750, acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una	57,500
		Capital en trámite (Nota 10)	393,800
		Aporte especial de accionistas	1,862,809
		Reserva legal (Nota 11)	2,546
		Reserva facultativa	5,355
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 12)	759,153
		Reexpresión monetaria (Nota 12)	638,835
		Diferencias en cambio	(297,637)
		Utilidad del ejercicio	25,548
		Total patrimonio de los accionistas	3,447,909
TOTAL	5,323,188	TOTAL	5,323,188

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas	861,221
Otros ingresos	<u>59,285</u>
Total	<u>920,506</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costos de ventas	553,045
Gastos de administración	107,719
Gastos financieros	199,901
Otros gastos	<u>19,766</u>
Total	<u>880,431</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

40,075

MENOS:

Participación a trabajadores	6,011
Impuesto a la renta	<u>8,516</u>
Total	<u>14,527</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

25,548

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital suscrito y pagado	Capital suscrito y no pagado	Capital en trámite	Aporte especial de accionistas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Diferencias en cambio	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	9,500	22,500	25,500		428	2,350	351,051			21,179	432,508
Transferencia a capital social	25,500		(25,500)								
Aumento de capital en trámite (Nota 10)			393,800			(21,300)	(372,500)				
Transferencia a reservas					2,118	19,061				(21,179)	
Transferencia por acciones recibidas							22,058				22,058
Ajustes y/o reclasificaciones						5,244	(609)				4,635
Entrega de accionistas				1,862,809							1,862,809
Transferencia corrección monetaria 1992 (Nota 12)								306,364			306,364
Corrección monetaria 1993 (Nota 12)							759,153	332,471	(297,637)		793,987
Utilidad del ejercicio										25,548	25,548
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	35,000	22,500	393,800	1,862,809	2,546	5,355	759,153	638,835	(297,637)	25,548	3,447,909

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	910,969
Efectivo pagado a proveedores y otros	(798,644)
Impuestos a la renta pagado	(6,189)
Beneficios sociales pagados	(676)
Alquiler de vehículos	27,743
Otros	(4,227)
	<u>128,976</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>128,976</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	(75,137)
Inversiones en otras compañías	78,729
	<u>3,592</u>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>3,592</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos pagados a instituciones bancarias	(2,160,630)
Aporte especial de accionistas	1,996,092
	<u>(164,538)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(164,538)</u>
Disminución neta en efectivo	(31,970)
Diferencial cambiario	889
Efectivo al comienzo del año	56,751

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>25,670</u></u>
-----------------------------------	----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>25,548</u>
-------------------------------	---------------

Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:

Utilidad venta de activo fijo	(20,714)
Depreciación	372,376
Amortización de otros activos	(5,270)
Provisión beneficios sociales	1,201
Provisión impuesto a la renta	8,516
Provisión participación a trabajadores	6,011
Otros	<u>3,498</u>

Total	<u>365,618</u>
-------	----------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	49,748
Inventarios	(87,179)
Gastos pagados por anticipado	33,041
Otros activos	(175,971)
Cuentas por pagar	(74,075)
Gastos acumulados	<u>(6,865)</u>

Total	<u>(261,301)</u>
-------	------------------

Diferencial cambiario	<u>(889)</u>
-----------------------	--------------

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>128,976</u></u>
---	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA), fue constituida en la República del Ecuador en Octubre de 1988. La Compañía tiene por objeto la actividad pesquera, esto es: el cultivo, extracción y comercialización tanto interno como externa de especies bioacuáticas.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 12.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria; tal como se explica en Nota 12. El costo ajustado por efecto inflacionario no supera el respectivo valor de mercado. El costo se ha determinado sobre las siguientes bases:

- Productos en proceso, en base a los costos incurridos para su transformación.
- Materiales, suministros y repuestos. El costo se ha determinado sobre la base de valores promedios de adquisición.

b. Activos fijos

Los activos fijos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 12.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos se incluyen en los resultados del ejercicio en que ocurren. Las mejoras, renovaciones, reparaciones y mantenimiento importantes son capitalizados y los activos reemplazados, son retirados.

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones y el ajuste por corrección monetaria, base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre cinco y veinte años.

c. Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se presentan considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, sin exceder su valor patrimonial proporcional.

d. Activos diferidos

La amortización de otros activos es calculada en base al método de línea recta a razón del 20% anual.

e. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre la utilidades del ejercicio antes de impuestos, es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25%, en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

g. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,045 por US\$ 1,00.

La diferencia en cambio producida en 1993, fue cargada a la cuenta patrimonial diferencias en cambio, para registrarse en los resultados del ejercicio en que se realiza.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 2,150 por US\$ 1,00.

3. **COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen:

Asopesca	35,765
	=====

Durante 1993, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resume a continuación:

	Alquiler oficina	Servicio Adm. Personal	Alquiler Computador
Procuton S.A.	4,560		
Comercial Generalcorp S.A.		143,726	1,021

Estas transacciones se han realizado en condiciones similares a las realizadas en relación con terceros.

4. ACTIVOS FIJOS

Estos activos al 31 de Diciembre de 1993, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 92	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes	Transferencias	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 93
COSTO							
DEPRECIABLES							
Edificios e instalaciones	29,353						29,353
Maquinarias y equipos	36,473	6,676	(28,760)	744			15,133
Muebles y equipos de oficina	4,128						4,128
Vehículos	52,187	62,280	(67,689)				46,778
Otros activos	2,257,611	3,980			291,725		2,553,316
NO DEPRECIABLES							
Terrenos y mejoras	21,087						21,087
Construcciones en proceso	183,523	2,201			(185,724)		
Total costo	2,584,362	75,137	(96,449)	744	106,001		2,669,795
REVALORIZACION							
Terrenos y mejoras						6,811	6,811
Edificios e instalaciones	22,970					16,900	39,870
Maquinarias y equipos	35,532		(9,697)			5,764	31,599
Muebles y equipos de oficina	2,672					2,196	4,868
Vehículos	13,895					8,173	22,068
Otros activos	1,037,280			(1,358)		1,051,540	2,087,462
Construcciones en proceso	35,316				(106,001)	70,685	
Total revalorización	1,147,665		(9,697)	(1,358)	(106,001)	1,162,069	2,192,678
Total costo y revalorización	3,732,027	75,137	(106,146)	(614)		1,162,069	4,862,473
Depreciación acumulada	(238,549)	(372,376)	19,483	37,652		(188,886)	(742,676)
ACTIVOS FIJOS - Neto	3,493,478	(297,239)	(86,663)	37,038		973,183	4,119,797

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

A Diciembre 31 de 1993, incluyen:

Arenacsa S.A.

Aporte para futura capitalización	223,418
Acciones permanentes	28,940

Financiera del Agro S.A.

Aporte para futura capitalización	27,541
-----------------------------------	--------

Total	----- 279,899 =====
-------	---------------------------

6. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen lo siguiente:

Gastos de investigación y desarrollo	394,477
Pérdida por diferencial cambiario	300,331
Impuesto a los activos	13,327
Cargos transitorios	4,911

713,046

Menos: Amortización acumulada	129,766
-------------------------------	---------

Total	----- 583,280 =====
-------	---------------------------

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1993, incluye:

Varios	764
--------	-----

=====

8. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen:

Financiera del Agro S.A.

Préstamo en sucres con vencimientos semestrales a partir de Octubre de 1993, hasta Abril de 1998, con tasa de interés del 51,15% y comisión del 2%.

Periodo de gracia: 2 años.	129,600
----------------------------	---------

Préstamo en US\$ 30,000 al 11% de
interés anual con vencimiento en 1994. 61,350

Banco de Guayaquil S.A.

Préstamo en sucres con vencimiento en
1994, al 44% anual. 30,000

Factor del Pacífico S.A.

Préstamo en sucres con vencimiento en
1994 y tasa de interés anual del 42%. 345,000

Banco Continental S.A.

Préstamo en US\$ 27,500 con vencimiento
en 1994 y tasa de interés del 11% anual. 56,238

Banco Internacional

Préstamo en US\$ 70,000 con vencimiento
en 1994 y tasa de interés del 15% anual. 143,150

**La Previsora Banco Nacional de
Crédito**

Préstamo en US\$ 180,000 con vencimiento
en 1994 y tasa de interés del 12% anual. 368,100

Préstamo en sucres con vencimiento en
1994 y tasa de interés del 42% anual. 68,000

Comoditi Corp. S.A.

Préstamo en US\$ 68,400 con vencimiento
en 1994 y tasa de interés del 11% anual
más 4% de comisión. 139,878

Préstamo en sucres con vencimiento en
1994 y tasa de interés 51% anual. 23,510

Banunión Int.

Préstamo en US\$ 72,000 con vencimientos
a partir de 1994 hasta Agosto de 1995, con
tasa de interés del 15% anual. 147,240

Total

1,512,066
=====

9. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por su empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Al 31 de Diciembre de 1993, la Compañía no cuenta con el respectivo estudio actuarial.

10. CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Noviembre de 1993, decidió incrementar el capital social de la Compañía en 393,800, mediante la apropiación de reserva por revalorización del patrimonio por 372,500 y reserva facultativa por 21,300.

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivos, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

12. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, activos fijos, inversiones permanentes, activos diferidos, pasivos a largo plazo en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de Diciembre de 1993. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, activos fijos, inversiones permanentes, activos diferidos, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; para los pasivos a largo plazo en moneda extranjera con un crédito a esta cuenta y un débito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 638,835, la misma que podrá ser total o parcialmente capitalizada o devuelta a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. La capitalización del saldo reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 759,153, la misma que podrá ser capitalizada.

13. SITUACION TRIBUTARIA

De acuerdo con disposiciones legales, sobre los ejercicios 1988 y 1989, ha caducado la facultad de revisión por parte de las autoridades tributarias. Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios 1990 hasta 1993.

14. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 1993, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
Obligaciones a largo plazo	447,900

Posición neta - pasiva	(447,900)
	=====

15. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.