

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibetta, 4to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 511-076
511-077

Telecopier: (593.4) 511-983
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 1994, 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 1994, 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.

La Compañía al 31 de diciembre de 1994, cambió el porcentaje de depreciación de la cuenta infraestructura, del 10% al 5%, originando una disminución en gastos de aproximadamente S/. 283,000,000.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA), al 31 de diciembre de 1994, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 23, 1995
Guayaquil - Ecuador

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Kurt M. Hansen-Holm (Socio)
CPA No. 15.712

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	9,388	Préstamos y sobregiros bancarios	364,915
Inversiones temporales	27,702	Documentos y cuentas por pagar:	
		Proveedores nacionales	157,105
Documentos y cuentas por cobrar:		Otras cuentas por pagar (Nota 7)	15,322
Compañías relacionadas (Nota 3)	1,712	Relacionadas	174,309
Otras cuentas por cobrar	2,148	Gastos acumulados:	
		Impuesto a la renta	<u>19,808</u>
Inventarios:		Total pasivos corrientes	<u>731,459</u>
Productos en proceso	254,750		
Materiales, suministros y repuestos	11,945	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 8)	<u>2,821,446</u>
Pre-cosecha	546,435		
Gastos pagados por anticipado	<u>30,048</u>		
Total activos corrientes	<u>884,128</u>		
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 4)	<u>4,759,461</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	<u>70,320</u>	Capital autorizado, suscrito y pagado 451,300 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una	451,300
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota 6)	<u>717,607</u>	Capital en trámite (Nota 9)	483,000
		Aporte especial de accionistas	455,188
		Reserva legal (Nota 10)	5,101
		Reserva facultativa	348
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 11)	620,300
		Reexpresión monetaria (Nota 11)	1,247,183
		Diferencia en cambio	(443,238)
		Utilidad del ejercicio	<u>59,429</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>2,878,611</u>
TOTAL	<u>6,431,516</u>	TOTAL	<u>6,431,516</u>

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

	Ventas netas	1,278,161
	Otros ingresos	<u>32,530</u>
	Total	<u>1,310,691</u>

COSTOS Y GASTOS:

	Costos de ventas	780,564
	Gastos de administración	179,935
	Gastos financieros	106,972
	Otros gastos	<u>163,982</u>
	Total	<u>1,231,453</u>

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

79,238

MENOS:

	Impuesto a la renta (Nota 10)	<u>19,809</u>
--	-------------------------------	---------------

	Total	<u>19,809</u>
--	-------	---------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO

59,429

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 1994
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	Diferencia en cambio	Utilidad del ejercicio	TOTAL
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
Reclasificación de períodos anteriores	22,500	(22,500)									
Transferencia a capital social	393,800		(393,800)								
Transferencia a reservas					2,555	22,993				(25,548)	
Aumento de capital en trámite (Nota 10)			483,000			(28,000)	(455,000)				
Retiro de accionistas				(1,407,621)							(1,407,621)
Ajuste por diferencia en cambio 1994									(145,601)		(145,601)
Corrección monetaria 1994 (Nota 11)							234,712	608,348			843,060
Utilidad del ejercicio										59,429	59,429
Ajustes y/o reclasificación							81,435				81,435
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	451,300		483,000	455,188	5,101	348	620,300	1,247,183	(443,238)	59,429	2,878,611

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	1,350,475
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,077,360)
Impuestos a la renta pagado y participación a trabajadores	<u>(16,303)</u>
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	 <u>256,812</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	<u>(95,465)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(95,465)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos	1,403,295
Efectivo pagado a accionistas	<u>(1,407,621)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	 <u>(4,326)</u>

Diferencial cambiario	(145,601)
Aumento neto en efectivo	11,420
Efectivo al comienzo del año	<u>25,670</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>37,090</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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>59,429</u>
 <i>Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:</i>	
Depreciación	237,625
Amortización	159,491
Provisión impuesto a la renta	<u>19,809</u>
Total	<u>416,925</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	39,784
Inventarios	(489,415)
Gastos pagados por anticipado	(24,581)
Otros activos	148
Documentos y cuentas por pagar	272,026
Gastos acumulados	<u>(17,504)</u>
Total	<u>(219,542)</u>
 EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u><u>256,812</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 1994
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 social la actividad pesquera.

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 11.

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. Equivalentes de efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales se consideran como equivalentes de efectivo.

b. Inventarios

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria; tal como se explica en Nota 11. 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.

- Pre-cosecha, incluye gastos administrativos y financieros registrados de acuerdo con el principio contable de asociación de causa y efecto.

c. Activos fijos

Los activos fijos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 11.

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 mantenimientos 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 en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre cinco y veinte años.

d. Inversiones a largo plazo

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

e. Activos diferidos

La amortización de otros activos es calculada en base al método de línea recta a razón del 5% anual.

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 1994, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,270 por US\$ 1,00.

La diferencia en cambio producida en 1994, fue cargada a la cuenta patrimonial diferencia en cambio.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 2,450 por US\$ 1,00.

3. **COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen:

Asopesca	1,712 =====
----------	----------------

Durante 1994, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Servicio Adm. Personal
Comercial Generalcorp S.A.	142,405

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 1994, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 93	Adiciones	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 94	Depreciación %
COSTO Y REVALORIZACION						
Terrenos y mejoras	27,898			6,835	34,733	
Edificios e instalaciones	69,223			16,960	86,183	5
Maquinarias y equipos	46,732	18,500	3,433	7,297	75,962	10
Muebles y equipos de oficina	8,996	2,660		2,375	14,031	10
Vehículos	68,846	5,023		17,688	91,557	20
Otros activos	4,640,778	69,282	(593)	969,654	5,679,121	5
Total costo y revalorización	4,862,473	95,465	2,840	1,020,809	5,981,587	
Depreciación acumulada	(742,676)	(242,681)	1,691	(238,460)	(1,222,126)	
ACTIVOS FIJOS - Neto	4,119,797	(147,216)	4,531	782,349	4,759,461	

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

A diciembre 31 de 1994, incluyen:

Arenacsa S.A.

Acciones permanentes 1,902

Financiera del Agro S.A.

Acciones permanentes 34,129

Aporte para futura capitalización 34,289

Total 70,320

6. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen lo siguiente:

Gastos de investigación y desarrollo 602,330

Pérdida por diferencial cambiario 300,331

Impuesto a los activos 16,592

Activos intangibles 223,651

1,142,904

Menos: Amortización acumulada 425,297

Total 717,607

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1994, incluye:

La Unión 1,582

I.A.S.A. 13,485

Varios 255

Total 15,322

8. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen:

Financiera del Agro S.A.

Préstamo en US\$ 178,697 con una tasa promedio del 12.5% de interés con vencimiento en 1996. 405,643

Préstamo en sucres BIRF con vencimiento en 1996.	100,800
Banco de Guayaquil S.A.	
Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 52% anual.	18,000
Banco Internacional	
Préstamo en US\$ 70,000 con vencimiento en 1996, al 15% anual.	158,900
Banicredit	
Préstamo en US\$ 100,000 con vencimiento en 1996, al 15% anual.	227,000
Banco La Previsora	
Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 52% anual.	68,000
Préstamo en US\$ 120,000 con vencimiento en 1996, al 11.75% anual.	272,400
Préstamo en US\$ 60,000 con vencimiento en 1996, al 12.75% anual.	136,200
Préstamo en US\$ 75,000 con vencimiento en 1996, al 12.75% anual.	170,250
Comoditi Corp. S.A.	
Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 55% anual.	19,044
Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 53% anual.	54,524
Préstamo en US\$ 61,560 con vencimiento en 1996, al 14% anual.	139,741
Préstamo en US\$ 75,000 con vencimiento en 1996, al 14% anual.	170,250
Banunión Int.	
Préstamo en US\$ 47,883 con vencimiento en 1996, al 16.98% anual.	108,694
Préstamo en US\$ 100,000 con vencimiento en 1996, al 15% anual.	227,000

Banco del Pichincha

Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 46% anual. 100,000

Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 50% anual. 100,000

Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 42% anual. 100,000

Factor Andina

Préstamo en sucres con vencimiento en 1996, al 52% anual. 245,000

Total 2,821,446

9. CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 1994, decidió incrementar el capital social de la Compañía en 483,000, mediante la apropiación de reserva por revalorización del patrimonio por 455,000 y reserva facultativa por 28,000.

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con el Art. 339 de 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.

11. 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 1994. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1994 un efecto inflacionario del 24.5%. La corrección monetaria de los activos importados o de producción extranjera fueron ajustados al índice de devaluación monetaria del 13.21%.

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 diferencia en cambio; 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 1,247,183, 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 620,300, la misma que podrá ser capitalizada.

12. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios 1990 hasta 1994.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
Activo	
Caja y bancos	1,029

Pasivo	
Obligaciones a largo plazo	884,443

Posición neta - pasiva	<u><u>(883,414)</u></u>

14. 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.