

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y P. Carbo
Edif. Sibelta, 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 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 1995, y los correspondientes 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. Estas 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 de revelación. La 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 en conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una 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 1995, 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 1995, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Julio 2, 1996

Registro Nacional de Firmas Auditoras
N° 003

Kurt M. Hansen-Holm (Socio)

CPA N° 15.712

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	108,068	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 5)	500,004
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Anticipos a proveedores	850	Proveedores nacionales	350,714
Clientes	875	Otras cuentas por pagar	11,635
Otras cuentas por cobrar	71392	Impuestos retenidos	786
Inventarios:		Gastos acumulados:	
Productos en proceso	530,357	Impuesto a la renta	<u>25,423</u>
Materiales, suministros y repuestos	42,280		
Precosecha	738,902	Total pasivos corrientes	<u>888,562</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>44,063</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 6)	<u>5,259,558</u>
Total activos corrientes	<u>1,536,787</u>		
ACTIVO FIJO - Neto (Nota 3)	<u>5,885,677</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 4)	<u>544,194</u>	Capital autorizado, suscrito y pagado 934,300 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una (Nota 7)	934,300
OTROS ACTIVOS	<u>17,236</u>	Reserva legal (Nota 8)	11,044
		Reserva facultativa	53,834
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 9)	1,128,270
		Reexpresión monetaria (Nota 9)	(367,942)
		Utilidad del ejercicio	<u>76,268</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>1,835,774</u>
TOTAL	<u>7,983,894</u>	TOTAL	<u>7,983,894</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 13)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

	Ventas netas	2,011,157
	Otros ingresos	<u>6,947</u>
	Total	<u>2,018,104</u>

COSTOS Y GASTOS:

	Costos de ventas	904,267
	Gastos de administración	332,308
	Gastos financieros	<u>679,838</u>
	Total	<u>1,916,413</u>

	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>101,691</u>
--	---	----------------

MENOS:

	Impuesto a la renta	<u>25,423</u>
--	---------------------	---------------

	UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>76,268</u></u>
--	------------------------	----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 13)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	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 1994	451,300	483,000	455,188	5,101	348	620,300	1,247,183	(443,238)	59,429	2,878,611
Aumento de capital social (Nota 8)	483,000	(483,000)								
Transferencia a reservas				5,943	53,486				(59,429)	
Transferencia a reexpresión monetaria							(443,238)	443,238		
Retiro de accionistas			(455,188)							(455,188)
Ajuste por diferencia en cambio 1995							(1,574,141)			(1,574,141)
Corrección monetaria 1995 (Nota 10)						507,970	402,254			910,224
Utilidad del ejercicio									76,268	76,268
Saldos al 31 de diciembre de 1995	934,300			11,044	53,834	1,128,270	(367,942)		76,268	1,835,774

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 13)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	2,019,540
Efectivo pagado a proveedores y otros	(2,153,075)
Impuestos a la renta pagado	<u>(19,809)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de operación	 <u>(153,344)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activo fijo	(560,586)
Inversiones en otras compañías	<u>(214,153)</u>
 Efectivo utilizado en actividades de inversión	 <u>(774,739)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos	<u>2,573,201</u>
 Efectivo provisto por actividades de financiamiento	 <u>2,573,201</u>
 Diferencial cambiario	 <u>(1,574,140)</u>
 Disminucion neta en efectivo	 70,978
 Efectivo al comienzo del año	 <u>37,090</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>108,068</u>
-----------------------------------	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 13)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>76,268</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	304,086
Provisión impuesto a la renta	<u>25,423</u>
Total	<u>329,509</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Documentos y cuentas por cobrar	1,436
Inventarios	(487,401)
Gastos pagados por anticipado	(84,709)
Otros activos	14,963
Documentos y cuentas por pagar	16,399
Gastos acumulados	<u>(19,809)</u>
Total	<u>(559,121)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u><u>(153,344)</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 13)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995
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 9.

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 9. 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.

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

c. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 9.

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 del activo fijo 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. 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.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1995, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,920 por US\$ 1,00.

La diferencia en cambio producida en 1995, fue cargada a la cuenta patrimonial reexpresión monetaria.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 3,155 por US\$ 1,00.

3. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1995, se resume como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 94	Adiciones	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 95	% Depreciación anual
COSTO Y REVALORIZACION						
Terrenos y mejoras	34,733			7,712	42,445	
Edificios e instalaciones	86,183			19,133	105,316	5
Maquinarias y equipos	75,962	3,112		17,113	96,187	10
Muebles y equipos de oficina	14,031	168	(1,109)	2,894	15,984	10
Vehículos	91,557	72,674		28,084	192,315	20
Otros activos	5,679,121	7,514		1,105,795	6,792,430	5
Construcciones en proceso		478,227		36,894	515,121	
Total costo y revalorización	5,981,587	561,695	(1,109)	1,217,625	7,759,798	
Depreciación acumulada	(1,222,126)	(311,518)		(340,477)	(1,874,121)	
ACTIVO FIJO - Neto	4,759,461	250,177	(1,109)	877,148	5,885,677	

4. INVERSIONES A LARGO PLAZO

A diciembre 31 de 1995, incluyen:

Arenacsa S.A.

Acciones permanentes	2,325
Aporte para futura capitalización	230,220

Financiera del Agro S.A.

Acciones permanentes	299,325
Aporte para futura capitalización	12,324

Total

544,194

5. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1995, incluye:

Banco de Guayaquil S.A.

Sobregiro bancario	3,905
--------------------	-------

Hamilton Bank

Sobregiro bancario (US\$ 1,658)	4,840
---------------------------------	-------

Banco Internacional

Préstamo sobre firmas en sucres, con vencimiento en 1996, a una tasa de interés del 53.5% al 58.5%.	72,000
---	--------

Leasing Corp (Corpaval)

Préstamo en sucres, a una tasa de interés que fluctúa entre el 62% y 65%.	419,259
---	---------

Total

500,004

6. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1995, incluye:

Banco Internacional

Préstamo de US\$ 70,000, a una tasa de interés efectiva anual del 18%.	204,400
--	---------

Finagro S.A.

Préstamo en sucres, emitido el 7 de noviembre de 1995 con vencimiento en 1997 a una tasa de interés del 64%. 72,000

Préstamo de US\$ 112,000, a una tasa de interés del 14% reajutable. 327,040

Préstamo de US\$ 152,000, a una tasa de interés efectiva anual del 18% reajutable. 443,840

Préstamo de US\$ 175,000, a una tasa de interés efectiva del 18% reajutable. 511,000

Banicredit

Préstamo en sucres, a una tasa de interés del 75% anual. 130,000

Préstamo de US\$ 90,893, a una tasa de interés del 60% anual. 265,408

Banco del Pichincha

Préstamos en sucres, a tasas de interés que fluctúa entre 54% y 55% anual. 251,000

Banunión

Préstamo de US\$ 132,722, a una tasa de interés que fluctúa entre 21% y 22% anual. 387,547

Banco La Previsora

Préstamo de US\$ 343,000, a una tasa de interés del 18% anual. 1,001,560

Préstamo en sucres, a una tasa de interés del 59% anual. 48,000

Banco de Colombia

Préstamo de US\$ 100,000, a una tasa de interés del 16% anual. 292,000

Tecfinsa

Préstamo en sucres, a una tasa de interés del 50% anual. 254,000

Préstamo de US\$ 98,700, a una tasa de interés del 20% anual. 288,204

Comoditi Corp S.A.

Préstamo en sucres, a una tasa de interés que fluctúa entre 60% y 90% anual.	182,284
Préstamo de US\$ 68,190, a una tasa de interés del 23% anual.	199,115
Préstamo de US\$ 26,552, a una tasa de interés del 22% anual.	77,531
Préstamo de US\$ 17,000, a una tasa de interés del 18% anual.	49,640

Factor Andina

Préstamo en sucres, emitido el 10 de julio de 1995 con vencimiento el 6 de octubre de 1997, a una tasa de interés del 64% a 810 días plazo, pagos trimestrales.	140,973
---	---------

Préstamo de US\$ 45,896 con vencimiento el 10 de julio de 1995, con vencimiento el 6 de octubre de 1997, a una tasa de interés del 28% anual.	134,016
---	---------

Total	<u>5,259,558</u>
-------	------------------

7. CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

Según escritura pública inscrita en el Registro Mercantil, el 27 de marzo de 1995, la Compañía aumentó su capital social, suscrito y pagado en 483,000 (48,300 acciones ordinarias y nominativas de diez mil sucres cada una); mediante la apropiación de la reserva por revalorización del patrimonio por 455,000 y el saldo con la reserva facultativa. Este aumento fue aprobado mediante la Resolución No. 95-211-002-148 de la Superintendencia de Compañías.

8. 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.

9. 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 1995. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1995 un efecto inflacionario del 22.2%.

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 deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 367,942, el mismo que podrá ser total o parcialmente compensado en el balance general con los saldos de las utilidades retenidas, reservas de libre disposición, reserva por revalorización del patrimonio o utilidad del ejercicio. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 1,128,270, la misma que podrá ser capitalizada.

10. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios desde 1990 hasta 1995.

11. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante 1995, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Servicio Adm. Personal	Alquiler de oficina
Costos y gastos:		
Comercial Generalcorp S.A.	278,676	
Procuton S.A.		4,560

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

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1995, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
Activo	
Caja y bancos	18,412

Pasivo	
Préstamos y sobregiros bancarios	1,658
Obligaciones a largo plazo	1,431,953

Posición Monetaria Neta - Pasiva	(1,415,199)
	=====

13. 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.
