

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y Pedro Carbo
Edificio Sibelta, 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 1996, el estado 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 1996, el resultado 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.

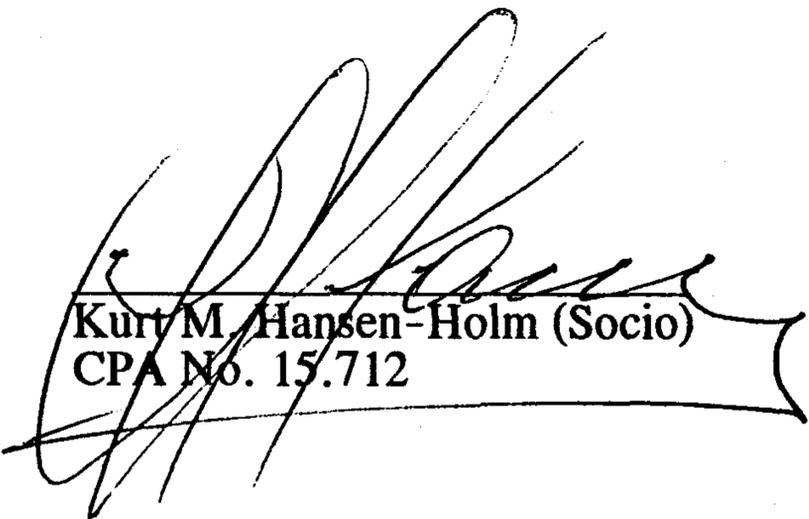


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA), al 31 de diciembre de 1996, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Septiembre 12, 1997
Guayaquil - Ecuador

Hansen-Holm & Co.
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 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Caja y bancos	1,293
Documentos y cuentas por cobrar:	
Anticipos a proveedores	2,350
Otras cuentas por cobrar	48,593
Inventarios:	
Productos en proceso	634,664
Materiales, suministros y repuestos	57,530
Gastos preoperativos	1,211,645
Gastos pagados por anticipado	<u>175,902</u>
Total activos corrientes	<u>2,131,977</u>
ACTIVO FIJO - Neto (Nota 3)	<u>6,844,331</u>
INVERSIONES (Nota 4)	<u>552,450</u>
TOTAL	<u>9,528,758</u>
	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 6)
	<u>6,431,705</u>
	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:
	Préstamos y sobregiros bancarias (Nota 5)
	567,547
	Documentos y cuentas por pagar:
	Proveedores nacionales
	692,084
	Otras cuentas por pagar
	6,822
	Impuestos retenidos
	449
	Anticipo a pesca
	528,618
	Gastos acumulados:
	Impuesto a la renta
	<u>7,492</u>
	Total pasivos corrientes
	<u>1,803,012</u>
	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:
	Capital autorizado, suscrito y pagado 934,300 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una
	934,300
	Reserva legal (Nota 7)
	18,670
	Reserva facultativa
	122,475
	Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 8)
	1,704,763
	Reexpresión monetaria (Nota 8)
	(1,508,644)
	Utilidad del ejercicio
	<u>22,477</u>
	Total patrimonio de los accionistas
	<u>1,294,041</u>
	TOTAL
	<u>9,528,758</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 12)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas	1,854,714
Otros ingresos	<u>10,440</u>
Total	<u>1,865,154</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costo de ventas	810,046
Gastos de administración	255,455
Gastos financieros	762,411
Otros egresos	<u>7,273</u>
Total	<u>1,835,185</u>

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA 29,969

Menos:

Impuesto a la renta (Nota 2d) 7,492

UTILIDAD DEL EJERCICIO 22,477

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 12)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1995	934,300	11,044	53,834	1,128,270	(367,942)	76,268	1,835,774
Transferencia a reservas		7,627	68,641			(76,268)	0
Corrección monetaria 1996 (Nota 8)				576,493	750,180		1,326,673
Diferencial cambiario (Nota 8)					(1,890,883)		(1,890,883)
Utilidad del ejercicio						22,477	22,477
Saldos al 31 de diciembre de 1996	934,300	18,671	122,475	1,704,763	(1,508,645)	22,477	1,294,041

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 12)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	1,855,589
Efectivo pagado a proveedores y otros	(461,039)
Impuesto a la renta pagado	<u>(25,423)</u>
 Efectivo neto provisto por actividades de operación	 <u>1,369,127</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisiciones de activo fijo	(120,578)
Inversiones en otras compañías	<u>57,953</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 <u>(62,625)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos	<u>(1,413,277)</u>
 Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	 <u>(1,413,277)</u>

Disminución neta en efectivo	(106,775)
 Efectivo al comienzo del año	 <u>108,068</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1,293</u></u>
-----------------------------------	----------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros (1 a 12)

PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>22,477</u>
Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación	392,113
Gastos financieros	762,411
Ajustes	(5,292)
Provisión de impuesto a la renta	7,492
Baja de activo fijo	<u>35,240</u>
Total	<u>1,191,964</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Documentos y cuentas por cobrar	22,174
Inventarios	(592,300)
Gastos pagados por anticipado	(131,839)
Otros activos	17,236
Documentos y cuentas por pagar	864,838
Gastos acumulados	<u>(25,423)</u>
Total	<u>154,686</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,369,127</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 12)

**PESQUERIA DEL PACIFICO S.A. (FACIPECSA)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
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 8.

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 8. 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.
- Gastos preoperativos, incluye gastos administrativos y financieros registrados de acuerdo con el principio contable de asociación de causa y efecto.

b. Activo fijo

El activo fijo está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 8.

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.

c. 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.

d. 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.

e. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1996, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 3,634 por US\$ 1,00.

La diferencia en cambio producida en 1996, 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 4,125 por US\$ 1,00.

3. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1996, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 95	Adiciones	Bajas	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 96	% Depreciación
COSTO Y REVALORIZACION							
Terrenos y mejoras	42,445				11,104	53,549	
Edificios e instalaciones	105,316				27,552	132,868	5
Maquinaria y equipos	96,187	1,045			25,346	122,578	10
Muebles y equipos de oficina	15,984				4,182	20,166	10
Vehículos	192,315	8,645	(49,998)		37,230	188,192	20
Otros activos	6,792,430	376			1,593,005	8,385,811	5
Construcciones en proceso	515,121	110,512			148,950	774,583	
Total costo y revalorización	7,759,798	120,578	(49,998)		1,847,369	9,677,747	
Depreciación Acumulada	(1,874,121)	(392,113)	14,758	5,292	(587,232)	(2,833,416)	
ACTIVO FIJO - Neto	5,885,677	(271,535)	(35,240)	5,292	1,260,137	6,844,331	

4. INVERSIONES A LARGO PLAZO

A diciembre 31 de 1996, incluyen:

Arenacsa S.A.

Acciones permanentes	2,932
Aporte para futura capitalización	230,220

Financiera del Agro S.A.

Acciones permanentes	(*) 303,750
Aporte para futura capitalización	15,548

Total	----- 552,450 =====
-------	---------------------------

(*) Las acciones en Finagro han sido cedidas en garantía del pago de obligaciones de partes relacionadas.

5. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1996, incluye:

Banco Internacional

Préstamo sobre firma en sucres, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 50%.	150,000
---	---------

Leasing Corp (Corpaval)

Préstamo en sucres, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 54%.	(*) 417,547
---	-------------

Total	----- 567,547 =====
-------	---------------------------

(*) Por este préstamo existe una carta de garantía emitida por Finagro por el mismo valor.

6. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996, incluye:

Finagro S.A.

Préstamo en sucres, emitido el 18 de abril de 1996 con vencimiento en el año 2001 a una tasa de interés del 64%. 1,000,000

Préstamo en sucres, con vencimiento en 1998. 43,200

Préstamo en sucres, con vencimiento en 1997. 104,187

Préstamo de US\$ 112,000, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 14% reajutable. 407,008

Préstamo de US\$ 10,767, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés efectiva anual del 18% reajutable. 39,127

Préstamo de US\$ 266,131, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés efectiva del 18% reajutable. 967,122

Banco del Pichincha

Préstamos en sucres, con vencimiento en 1997, a tasas de interés que fluctúan entre 55% y 56% anual. 145,000

Banunión

Préstamo de US\$ 113,478.22, con vencimiento en 1998, a una tasa de interés del 23% anual. 412,380

Préstamo de US\$ 31,918.17, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 19.5% anual. 115,991

Banco La Previsora

Préstamo de US\$ 165,000, a una tasa de interés del 18% anual. 599,610

Préstamo de US\$ 168,000, a una tasa de interés del 59% anual. 610,512

Préstamo de US\$ 70,000, a una tasa de interés del 17.75 anual. 254,380

Préstamo de US\$ 13,818, a una tasa de interés del 17.75 anual. 50,215

Banco de Colombia

Préstamo de US\$ 95,000, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 16% anual. 345,230

Tecfinsa

Préstamo en sucres, con vencimiento en 1999 a una tasa de interés del 63% anual. (*) 220,000

Préstamo en sucres, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 63% anual. (*) 13,976

Préstamo de US\$ 61,379.47, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 21% anual. (*) 223,053

Banco de Préstamos

Préstamo de US\$ 116,600, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 19% anual. 423,724

Comoditi Corp S.A.

Préstamo en sucres, con vencimiento en 1997, a una tasa de interés del 69.78% anual. 93,360

Préstamo en US\$ 22,575.90. 82,040

Factor Andina

Préstamo en sucres, emitido el 10 de julio de 1996 con vencimiento el 6 de octubre de 1997, a una tasa de interés del 64%. 131,070

Préstamo de US\$ 41,420 emitido el 10 de julio de 1995, con vencimiento el 6 de octubre de 1997, a una tasa de interés del 28% anual. 150,520

Total 6,431,705

(*) Por este préstamo la Compañía ha entregado como garantía un contrato de prenda comercial sobre 210 y 259 toneladas de harina de pescado (la harina de pescado es proporcionada por la compañía relacionada Jambeli).

7. 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 efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

8. 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 1996. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1996 un efecto inflacionario del 26.16%.

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 1,508,644, 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 1,704,763.

9. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios 1994, 1995 y 1996.

10. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante 1996, 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.	418,658	
Procuton S.A.		5,215

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

11. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1996, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses, se resume como sigue:

	US\$
Activo	
Caja y bancos	9

Pasivo	
Proveedores	138,097
Obligaciones a largo plazo	1,265,547

Posición Monetaria Neta - Pasiva	(1,403,635)
	=====

12. 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.