



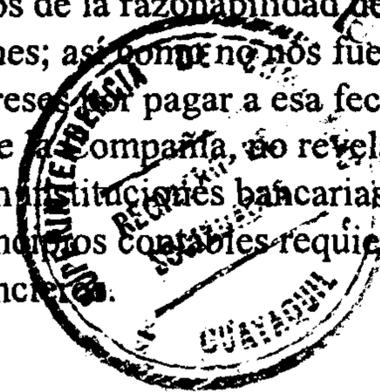
Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Pesquería del Pacífico S. A. (FACIPECSA):

1. Fuimos contratados para auditar el balance general de Pesquería del Pacífico S.A. (FACIPECSA) al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados y de cambios en el patrimonio de los accionistas por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía.
2. Las siguientes situaciones constituyeron limitaciones al alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 2.1 Al 31 de diciembre de 1997, no nos fue proporcionada documentación sustentatoria respecto de la propiedad y valuación de propiedades de la Compañía, cuyo costo neto revalorizado según registros contables a esa fecha es de S/8,878 millones. Debido a lo comentado precedentemente y a lo inadecuado de los controles internos y registros contables no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de los saldos de estas cuentas.
 - 2.2 En razón de la falta de documentación sustentatoria y de lo inadecuado de los controles internos y de los registros contables de la Compañía, no nos ha sido posible determinar el origen y satisfacernos de la razonabilidad de los importes registrados en la cuenta otros activos por S/4,742 millones.
 - 2.3 Al 31 de diciembre de 1997, la administración de la Compañía gestionó las respuestas a nuestras solicitudes de confirmación y no fue posible obtener las respuestas a solicitudes de confirmaciones de saldos de obligaciones bancarias y financieras por S/2,975 millones y cuentas por pagar por S/1,711 millones. Debido a lo comentado precedentemente y a lo inadecuado de los controles internos de la Compañía, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de estos importes ni del saldo de la cuenta gastos financieros por S/357 millones; así como no nos fue posible determinar los importes requeridos como provisión de intereses por pagar a esa fecha. Además, al 31 de diciembre de 1997, los estados financieros adjuntos de la Compañía, no revelan información sobre los bienes entregados en garantías de obligaciones con instituciones bancarias y financieras. Las normas de la Superintendencia de Compañías y los principios contables requieren la revelación de esta clase de información como parte de los estados financieros.



3. La Compañía no ha preparado el estado de cambios en la posición financiera por el año terminado al 31 de diciembre de 1997. Las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador requieren la presentación del estado de cambios en la posición financiera que resuma las fuentes y uso de recursos de la Compañía.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1997, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica como se indica a continuación:
 - Los ingresos de operación son insuficientes para poder cumplir con los pagos de las obligaciones bancarias y financieras de la Compañía, lo cual genera continuas renovaciones de obligaciones y capitalizaciones de intereses.
 - Además, al 31 de agosto de 1998, los registros contables de la Compañía presentan pérdida de S/1,367 millones, no obstante el patrimonio de la Compañía a esa fecha es de S/2,399 millones.

Los asuntos mencionados resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de lograr un nivel adecuado de operaciones rentables y de la disponibilidad de financiamiento que se requiera.

5. Debido a los posibles efectos materiales de las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 2.1 al 2.3, y de la desviación de principio de contabilidad generalmente aceptado mencionada en el párrafo 3, las que en nuestra opinión son significativas en relación con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, y en razón de los posibles efectos que pudieran surgir como consecuencia de la incertidumbre mencionada en el párrafo 4, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros a esa fecha.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Enero 28, 1999


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PESQUERIA DEL PACIFICO S. A. (FACIPECSA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		874
Cuentas por cobrar		509,911
Inventarios		<u>1,253,039</u>
Total activos corrientes		<u>1,763,824</u>
PROPIEDADES:		
	4	
Terrenos y mejoras		69,565
Edificios e instalaciones		174,966
Obras de infraestructura		12,350,378
Maquinarias y equipos		228,174
Vehículos		364,203
Muebles y enseres		<u>28,919</u>
Total		13,216,205
Menos depreciación acumulada		<u>(4,337,975)</u>
Propiedades, neto		8,878,230
OTROS ACTIVOS	5	<u>4,742,120</u>
TOTAL		<u>15,384,174</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	(sucres en miles)
CUENTAS POR PAGAR	6, 10	<u>4,697,055</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	7	<u>9,447,666</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	934,300
Reservas	9	303,044
Utilidad retenida		<u>2,109</u>
Patrimonio de los accionistas		1,239,453
 		<hr/>
TOTAL		<u>15,384,174</u>

PESQUERIA DEL PACIFICO S. A. (FACIPECSA)

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS		
Ventas		3,953,632
COSTO Y GASTOS DE OPERACION:		
Costo de ventas	10	3,214,769
Administración y ventas	10	<u>379,853</u>
Total		<u>3,594,622</u>
UTILIDAD DE OPERACION		359,010
GASTOS FINANCIEROS		<u>356,901</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>2,109</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S. A. (FACIPECSA)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Utilidad retenida
ENERO 1, 1997	934,300	337,263	22,477
Cambios:			
Utilidad neta			2,109
Reexpresión monetaria		88,256	
Otros	<u> </u>	<u>(122,475)</u>	<u>(22,477)</u>
DICIEMBRE 31, 1997	<u>934,300</u>	<u>303,044</u>	<u>2,109</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERIA DEL PACIFICO S. A. (FACIPECSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en octubre de 1988 y su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarón.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados principalmente en lo siguiente :

- Permiten registrar diferencias de cambio en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio de los accionistas.
- No contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1997 fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias, nota 3. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos. El balance general al 31 de diciembre de 1997, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias como sigue:

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

Reexpresión Monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 4. El costo reexpresado de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y obras de infraestructura, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, y 5 para vehículos.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1997 en el mercado libre de S/4,434 por US\$1.00. Al 28 de enero de 1999, el tipo de cambio fue de S/7,243 por US\$1,00.

Al 31 de diciembre de 1996, los efectos de diferencia de cambio originada por la actualización de los pasivos en moneda extranjera fueron registrados en la cuentas otros activos y a partir del año 1997 en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio de los accionistas.

2. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre las bases contables de negocio en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, lo cual se indica a continuación:

- Los ingresos de operación son insuficientes para poder cumplir con los pagos de las obligaciones bancarias y financieras de la Compañía, lo cual genera continuas renovaciones de obligaciones y capitalizaciones de intereses.
- Además, al 31 de agosto de 1998, los registros contables de la Compañía presentan pérdida de S/1,367 millones, no obstante el patrimonio de la Compañía a esa fecha es de S/2,399 millones.

Los asuntos mencionados resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, lo cual dependerá de la posibilidad de lograr un nivel adecuado de operaciones rentables y de la disponibilidad del financiamiento que se requiera.

La administración, considera que la Compañía podrá continuar cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones mediante:

- **Concurso preventivo de acreedores** - En mayo 22 de 1998, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador fue aprobado el Concurso Preventivo de Acreedores planteado por la Compañía el cual contempla como propuesta de arreglo con los acreedores de la Compañía lo siguiente:
 - .. Capitalización del 30% de la deuda.
 - .. Refinanciamiento mediante crédito subordinado del 50% de la deuda, en dólares americanos, al 12% de interés anual, a 7 años plazo, incluidos 3 años de período de gracia para el pago de capital, crédito cuyo pago será subordinado a la existencia del excedentes de flujos de caja.
 - .. Refinanciamiento del 20% de la deuda, en dólares americanos, al 12% de interés anual, a 7 años plazo, incluidos 3 años de período de gracia para el pago de capital, con amortización del 50% de dicho capital durante el plazo y un pago final del 50% de tal capital.
 - .. Pago de las deudas pari passu con flujo de los negocios

.. Suspensión de todos los procedimientos patrimoniales en contra la Compañía, cualquiera que sea el estado en que se encuentren.

- Fideicomiso mercantil irrevocable - Suscrito en agosto 14 de 1996, con una institución bancaria, el cual contempla principalmente el manejo del flujo de fondos de la Compañía para cancelación de obligaciones, nota 11.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1997 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Enero 1, 1997	6,844,331
Adquisiciones, neto	955,853
Gasto de depreciación	(506,860)
Reexpresión monetaria, neta	<u>1,584,906</u>
Diciembre 31, 1997	<u>8,878,230</u>

5. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1997, otros activos representan diferencia en cambio de años anteriores, originados por la actualización de costos de las obligaciones con instituciones bancarias y financieras.

6. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores	1,864,637
Compañías relacionadas, nota 10	1,452,513
Anticipos de clientes, US\$234,500	1,039,961
Impuestos	176,944
Otra	<u>163,000</u>
Total	<u>4,697,055</u>

Al 31 de diciembre de 1997, cuentas por pagar compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

En sucres:	
Préstamos sobre firma con vencimientos hasta el año 2001 e intereses del 29% al 45% anual	1,227,612
En U.S. dólares:	
Préstamos sobre firma por US\$1.1 millones con vencimientos hasta el año 2004 e intereses del 11% al 19% anual	4,730,474
Préstamos a personas naturales por US\$846,000 con vencimiento hasta 377 días e intereses del 13% anual	<u>3,489,580</u>
Total	<u>9,447,666</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1997, está representado por 93,430 acciones comunes de S/10,000 de valor nominal unitario.

9. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	18,670
Revalorización	2,543,046
Reexpresión monetaria	<u>(2,258,672)</u>
Total	<u>303,044</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1, el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1997, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Camaronera ARENACSA S. A.	<u>230,220</u>
OTROS ACTIVOS:	
Camaronera ARENACSA S. A.	<u>230,220</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Industria Pesquera Jambelí C. A.	1,222,293
Otra	<u>230,220</u>
Total	<u>1,452,513</u>
COSTOS Y GASTOS	
Abastecimiento de agua	1,090,551
Arrendamiento de tierras	1,607,553
Servicios técnicos y administrativos	<u>356,484</u>

11. CONTRATO

En agosto 14 de 1996, la Compañía suscribió contrato de fideicomiso mercantil irrevocable con una institución bancaria, beneficiaria del fideicomiso, la cual es una de los principales acreedores de la Compañía. Este contrato contempla la transferencia total de las acciones de la Compañía a la fiduciaria. El plazo de duración de este contrato es de treinta y seis meses, a partir de agosto 1ero. de 1996.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos de los años de 1995 a 1997 están en proceso de revisión por parte de las autoridades tributarias sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

* * * * *