

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 14 de marzo de 1997

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Exportaciones Ecuatorianas S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Exportaciones Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 2 j) a los estados financieros y de acuerdo a lo establecido por el Reglamento de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, la Compañía mantiene registradas en la cuenta Reexpresión monetaria, incluida en el patrimonio, diferencias de cambio (pérdidas) netas devengadas y no realizadas cuyo monto al 31 de diciembre de 1996 asciende a S/.m.634,327. El diferimiento de diferencias de cambio, si bien es permitido por la legislación tributaria vigente, no constituye un principio de contabilidad generalmente aceptado en el país. Si bien este procedimiento no afecta el saldo neto del patrimonio al 31 de diciembre de 1996, el saldo deudor de la Reexpresión monetaria a esa fecha está sobreestimado en S/.m.634,327 y la utilidad neta del año, y las utilidades retenidas al inicio y al final del año están

Guayaquil, 14 de marzo de 1997
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Exportaciones Ecuatorianas S.A.
Página 2



sobreestimadas en aproximadamente S/.m.396,340, S/.m.237,987 y S/.m.634,327, respectivamente.

4. Como se menciona en la Nota 2 c) a los estados financieros, la Compañía no ha reexpresado sus activos fijos desde 1994, tal como lo establece el Reglamento de corrección monetaria de los estados financieros. Con base en estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía, de haber efectuado dicha reexpresión, sus activos fijos se incrementarían en aproximadamente S/.m.6,111,700. Sin embargo, la Compañía no cuenta con avalúos independientes para determinar si el valor reexpresado de dichos activos superaría su valor de reposición; por lo tanto, no pudimos satisfacerlos del monto en que se incrementarían dichos activos así como los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos.
5. Al 31 diciembre de 1996, la Compañía no ha registrado la provisión para cubrir el costo del beneficio jubilatorio en favor de sus trabajadores, cuyo monto asciende a aproximadamente S/.m.45,000.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 a 5 precedentes, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportaciones Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre de 1996, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, según se explica en la Nota 2 a) de los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	109	Documentos y cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar		Compañías relacionadas	502,702
Compañías relacionadas	1,060	Acreedores varios	23,217
Accionistas	1,500	Retenciones por pagar	4,195
Funcionarios y empleados	86,807	Impuesto a la renta	53
Otras	<u>120</u>	Otras	<u>483</u>
	89,487		530,650
Gastos anticipados	<u>61,710</u>	Pasivos acumulados	<u>24,685</u>
	151,306		555,335
Total del activo corriente	151,306		
		CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO -	
ACTIVO FIJO	6,049,577	COMPAÑÍAS RELACIONADAS	
			2,008,562
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		PATRIMONIO (véase estado adjunto)	
	19,021		3,656,007
Total del activo	<u>6,219,904</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>6,219,904</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>S/.m.</u>
Ingresos por recuperación de costos	1,115,057
Ingresos por arriendo	<u>2,640</u>
	<u>1,117,697</u>
Gastos operativos	
De administración	(404,564)
Depreciaciones	(712,803)
Financieros	<u>(79)</u>
	<u>(1,117,446)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	 251
Participación de los empleados en las utilidades	 (37)
Impuesto a la renta	<u>(53)</u>
Utilidad neta del año	 <u>161</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1996	10,000	336	3,320,814	3,733,699	(3,019,365)	6,702	4,052,186
Ajuste a la reexpresión monetaria de años anteriores (véase Nota 7)				737,221	(737,221)		-
Reexpresión monetaria por el año 1996				2,041,022	(2,439,115)	1,753	(396,340)
Utilidad neta del año						161	161
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>10,000</u>	<u>336</u>	<u>3,320,814</u>	<u>6,511,942</u>	<u>(6,195,701)</u>	<u>8,616</u>	<u>3,656,007</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

Flujo de fondos de las actividades operacionales:	
Utilidad neta del año	161
Ajustes para conciliar la utilidad neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación del año	712,803
Cambios en activos y pasivos:	
Disminución de Documentos y cuentas por cobrar	1,663,259
Disminución de Gastos anticipados	12,664
Disminución de Cargos diferidos y otros activos	2,441
(Disminución) de Documentos y cuentas por pagar	(2,220,976)
Aumento de Pasivos acumulados	11,405
Aumento de Cuentas por pagar a largo plazo	386,730
Diferencia en cambio del año cargada a Reexpresión monetaria	(396,340)
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>172,147</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:	
Adiciones netas de Activo fijo	(173,914)
Fondos netos utilizados en actividades de inversión	(173,914)
Disminución neta de fondos	(1,767)
Caja y bancos al inicio del año	<u>1,876</u>
Caja y bancos al final del año	<u>109</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1996

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 23 de noviembre de 1990. Su actividad principal es dedicarse a la fabricación, importación y comercialización materiales para la construcción; cultivo, extracción, embalaje y comercialización de productos bioacuáticos de origen marítimo, fluvial, lacustre o bien de granjas camaroneras o estanques piscícolas y, como actividad conexas a la actividad pesquera, la compañía podrá procesar industrialmente los productos bioacuáticos y comercializarlos en el mercado nacional o en el mercado exterior; finalmente la Compañía dentro de sus medios podrá realizar todo acto y celebrar todo contrato permitido por la Ley, que tengan relación con su objeto social.

En la actualidad se dedica al alquiler de la planta a su compañía relacionada Copesa, para lo cual mantiene suscrito un contrato de arriendo industrial por medio del cual todos los costos de depreciación y mantenimiento de sus activos, al igual que sus costos de mano de obra son reembolsados por Copesa.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente, para el caso de ciertos activos no monetarios y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno (Ley 56 y sus modificaciones) y en su Reglamento (Decreto No.2411). Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo de 1997), la Superintendencia de Compañías no ha establecido para el año 1996, normas de aplicación con respecto al sistema de corrección monetaria.

b) Gastos anticipados -

Constituidos principalmente por anticipos de impuesto a la renta de años anteriores y retenciones en la fuente.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

La Administración de la Compañía ha adoptado como política no reexpresar sus activos fijos. Con base en estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía, de haber efectuado dicha reexpresión, tal como lo establece el Reglamento de corrección monetaria de los estados financieros, sus activos fijos se incrementarían, al 31 de diciembre de 1996, en aproximadamente S/.m.6,111,700.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

d) Cargos diferidos y otros activos -

Al cierre de 1996, están constituidos principalmente por depósitos en garantía y gastos preoperacionales que se amortizan en línea recta en un período de 5 años.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

f) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

g) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria en las cuentas de activo fijo, inversiones y otros activos. Además a esta cuenta se transfirió el saldo de la cuenta Superávit por revalorización de activo fijo, originado en ejercicios anteriores.

A partir de 1992, se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio según se indica en el literal i) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

h) Reexpresión monetaria -

A partir de 1992, se registra en esta cuenta, incluida en el patrimonio, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de ciertos activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

El saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado en el balance general con utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar, con las limitaciones establecidas por las disposiciones vigentes, a un crédito tributario que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado.

En cambio, el saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, si lo hubiere, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

i) Patrimonio -

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas del patrimonio al 31 de diciembre de 1995, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1996 del 26,16%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquéllos relacionados con la cuenta Utilidades retenidas, son registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase literal g) anterior> .

Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades retenidas son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal h) y Nota 7> .

j) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a la tasa de cambio vigente al final del año en el mercado libre de cambios. Las diferencias de cambio realizadas son imputadas a los resultados del ejercicio en que se causan y las diferencias de cambio (pérdidas) netas devengadas en el año pero no realizadas al cierre del ejercicio, por S/.m.396,340 en 1996, se registran en la cuenta Reexpresión monetaria, incluida en el patrimonio.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996 está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$</u>
Pasivo	
Documentos y cuentas por pagar Compañías relacionadas	13,739
Cuentas por pagar a largo plazo - Compañías relacionadas	<u>552,866</u>
Posición pasiva en moneda extranjera	<u>566,605</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.3,633/US\$1</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros (14 de marzo de 1997), la tasa vigente en el mercado libre de cambios es de aproximadamente S/.3,782 por US\$1.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	2,688,796	5
Maquinarias	4,548,823	10 - 20
Muebles y enseres, y equipos de computación	145,139	10 - 20
Vehículos	<u>57,432</u>	20
	7,440,190	
Depreciación acumulada	<u>(2,958,654)</u>	
	4,481,536	
Terrenos	<u>1,568,041</u>	-
	<u>6,049,577</u>	
		<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996		6,588,466
Adiciones, netas		173,914
Depreciación del año		<u>(712,803)(1)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996		<u>6,049,577</u>

(1) Los gastos por depreciación son reembolsados por la compañía relacionada COPESA (Véase Notas 1 y 8).

NOTA 5 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

Desde la fecha de constitución, la Compañía no ha sido fiscalizada, consecuentemente los años 1993 a 1996 inclusive se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 6 - PROVISIONES

	<u>Saldo al 1 de enero de 1996</u> S/.m.	<u>Incrementos</u> S/.m.	<u>Pagos y/o utilizaciones</u> S/.m.	<u>Saldo al 31 de diciem- bre de 1996</u> S/.m.
Pasivos acumulados	13,280	67,008	55,603	24,685

NOTA 7 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	(3,019,365)
Ajuste de la reexpresión monetaria de años anteriores correspondiente al rubro aportes para futuras capitalizaciones	(737,221)
Reexpresión monetaria del año	
Patrimonio	(2,042,775)
Diferencia en cambio no realizada (pérdida)	(396,340)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>(6,195,701)</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

Véase página siguiente

7

S/.m.

Documentos y cuentas por cobrar Compañías relacionadas Agrícola Gateor S.A.	<u>1,060</u>
Documentos y cuentas por pagar Compañías relacionadas Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. (incluye US\$13,739) Servicios Unidos S.A. Negocios y Servicios S.A. Servicios y Servicios S.A.	492,621 (1) 5,434 2,912 <u>1,735</u> <u>502,702</u>
Cuentas por pagar a largo plazo - Compañías relacionadas Commodore Shrimp Limited (incluye US\$552,866)	<u>2,008,562 (2)</u>

4

- (1) Constituyen gastos incurridos por Copesa a nombre de la Compañía, no generan interés y no tienen plazo definido de pago, pero se estima que serán cancelados durante 1997.
- (2) Constituyen valores recibidos en 1996 para financiar capital de trabajo, no devengan interés y no tienen plazo definido de pago.

Las transacciones con partes vinculadas durante 1996 son:

Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. Ingresos por arriendo (1)	<u>2,640</u>
Transferencia de costos y gastos (1) Depreciaciones Gastos por mano de obra y mantenimiento	712,804 <u>402,253</u> <u>1,115,057</u>

(1) Véase Nota 1.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 comprende 10,000 acciones ordinarias y nominativas de S/.1,000 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de marzo de 1997) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.