

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 27 de marzo de 1998

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 1997 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. Nuestras pruebas de auditoría detectaron la aplicación, por parte de la Compañía, de ciertos procedimientos tributarios que difieren de las disposiciones legales vigentes. Al 31 de diciembre de 1997, no se ha calculado ni registrado el pasivo correspondiente resultante de la adopción de dichos procedimientos. Por lo tanto, las utilidades no distribuidas al final del año y la utilidad neta del año están sobrestimadas en montos que no fue posible determinar.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, 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 1997, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por el año terminado en esa

Guayaquil, 27 de marzo de 1998
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Exportaciones Ecuatorianas S.A.
Página 2



fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros, según se explica en la Nota 2 a) a los estados financieros.

5. Como se indica en la Nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1997 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por S/.m.606,056 y S/.m.2,459,831, respectivamente; adicionalmente, durante 1997 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 8.

Rica 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 1997

(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	127	Documentos y cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar		Compañías relacionadas	10,081
Compañías relacionadas	606,056	Acreedores varios	34,910
Accionistas	1,500	Retenciones por pagar	5,925
Funcionarios y empleados	103,309	Impuesto a la renta	58
Otras	<u>454</u>	Otras	<u>185</u>
	711,319		51,159
Gastos pagados por anticipado	<u>61,639</u>	Pasivos acumulados	<u>29,239</u>
	773,085	Total del pasivo corriente	80,398
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5,451,741	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	13,324	Compañías relacionadas	2,449,750
		JUBILACION PATRONAL	51,761
		PATRIMONIO (véase estado adjunto)	3,656,241
Total del activo	<u><u>6,238,150</u></u>	Total del pasivo y patrimonio	<u><u>6,238,150</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>S/.m.</u>
Ingresos por recuperación de costos	1,564,420
Ingresos por arriendo	<u>2,640</u>
	1,567,060
Gastos operativos	
De administración	(563,042)
Depreciaciones	(594,672)
Diferencia en cambio	<u>(427,121)</u>
	<u>(1,584,835)</u>
Pérdida operacional	(17,775)
Ingresos financieros	<u>18,118</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	343
Participación de los empleados en las utilidades	(51)
Impuesto a la renta	<u>(58)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>234</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(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 no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1997	10,000	336	3,320,814	6,511,942	(6,195,701)	8,616	3,656,007
Ajuste de diferencia en cambio de años anteriores <véase Nota 2 k>					634,327	(634,327)	-
Saldos iniciales ajustados	<u>10,000</u>	<u>336</u>	<u>3,320,814</u>	<u>6,511,942</u>	<u>(5,561,374)</u>	<u>(625,711)</u>	<u>3,656,007</u>
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria				(6,821,412)	6,195,701	625,711	-
Transferencia a Reserva legal		16				(16)	-
Reexpresión monetaria por el año 1997				2,943,088	(2,945,659)	2,571	-
Utilidad neta del año						234	234
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>10,000</u>	<u>352</u>	<u>3,320,814</u>	<u>2,633,618</u>	<u>(2,311,332)</u>	<u>2,789</u>	<u>3,656,241</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

Flujo de fondos de las actividades operacionales:	
Utilidad neta del año	234
Ajustes para conciliar la utilidad neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación del año	594,672
Reserva para jubilación patronal	51,761
Cambios en activos y pasivos:	
Aumento de documentos y cuentas por cobrar	(621,832)
Disminución de gastos pagados por anticipado	71
Disminución de cargos diferidos y otros activos	5,697
(Disminución) de documentos y cuentas por pagar	(479,491)
Aumento de pasivos acumulados	4,554
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	441,188
Fondos netos utilizados en las actividades de operación	<u>(3,146)</u>
 Flujo de fondos de las actividades de inversión:	
Retiros netos de propiedades, planta y equipo	<u>3,164</u>
Fondos netos provenientes de actividades de inversión	<u>3,164</u>
 Disminución neta de fondos	18
Caja y bancos al inicio del año	<u>109</u>
Caja y bancos al final del año	<u><u>127</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1997

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 por medio del cual todos los costos de depreciación y mantenimiento de sus activos, al igual que sus costos de mano de obra y otros costos son reembolsados por Copesa. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en su totalidad de las vinculaciones y acuerdos existentes con la referida compañía relacionada.

Durante 1997 la economía ecuatoriana se vio seriamente afectada por los conflictos políticos internos y al final del año por el fenómeno de la corriente cálida de El Niño que originó importantes inundaciones en la costa ecuatoriana. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana han afectado principalmente a los sectores agrícola, de producción, turismo, comercio, construcción y financiero. Las consecuencias de esta situación sobre las actividades económicas futuras no pueden aún ser integralmente establecidas.

La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

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 la Ley No.56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado 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 (27 de marzo de 1998), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1997 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Gastos pagados por anticipado -

Constituidos principalmente por anticipos de impuesto a la renta de años anteriores y retenciones en la fuente que no se reexpresan.

c) Propiedades, planta y equipo -

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.

Con base a los resultados de avalúos técnicos independientes, la Administración de la Compañía ha adoptado como política no reexpresar sus activos fijos pues el saldo neto en libros de los referidos activos fijos al 31 de diciembre de 1997 se aproxima a su valor de realización.

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.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado, hasta 1993, 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 se cargan a los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras de importancia son capitalizados.

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 1997, están constituidos principalmente por depósitos en garantía y gastos preoperacionales que se amortizan en línea recta en un período de 5 años. Al 31 de diciembre de 1997 no se reexpresaron estos activos; el efecto de este asunto no se considera significativo.

e) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente hasta el 31 de diciembre de 1996 y proyectado, con bases estimadas, al 31 de diciembre de 1997, se provisiona, a partir de 1997, con cargo a los costos y gastos del ejercicio en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes para 1997 establecen una tasa de impuesto del 20% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La compañía calculó la provisión para impuesto del año a la tasa del 20%.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos remitidos o acreditados a accionistas del exterior no están sujetos a la retención de impuestos adicionales.

g) 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, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, indicadas en la Nota 2 j).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

i) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

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.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de evolución del patrimonio, se ha procedido a compensar el saldo deudor de la Reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio.

El saldo deudor remanente en la Reexpresión monetaria puede ser compensado en el balance general con las utilidades del ejercicio y con los saldos de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición. Esta compensación dará lugar, con las limitaciones establecidas en el Reglamento, a un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado, el mismo que no generará intereses, y que podrá ser utilizado en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes.

j) Patrimonio -

En el año 1997, 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 1996, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1997 del 29,9%.
- 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 no distribuidas, son registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase literal h) anterior>.

Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal i) y Nota 7>.

k) 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 a esa fecha y son imputadas a los resultados del ejercicio en que se causan.

Hasta 1996 las diferencias netas de cambio (pérdidas) netas devengadas y no realizadas al cierre del ejercicio eran registradas en la cuenta Reexpresión monetaria, incluida en el patrimonio. El efecto de este asunto fue corregido en 1997. Véase estado de evolución del patrimonio.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 está representada por:

	<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/.4,431/US\$1</u>

La tasa de cambio del dólar estadounidense en el mercado libre a la fecha de emisión de los estados financieros (27 de marzo de 1998) es de: S/.m.4,950/US\$1.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	2,709,012	5
Maquinarias y equipos	4,528,604	10 - 20
Muebles y enseres, y equipos de computación	138,111	10 - 20
Vehículos	<u>57,432</u>	20
	7,433,159	
Menos - Depreciación acumulada	<u>3,549,459</u>	
	3,883,700	
Terrenos	<u>1,568,041</u>	
	<u>5,451,741</u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997	6,049,577
Retiros	(3,164)
Depreciación del año	(594,672) (1)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>5,451,741</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 -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, no existiendo glosas pendientes de pago; consecuentemente, el año 1997 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 6 - PROVISIONES

	<u>Saldos al 1 de enero de 1997</u> <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u> <u>S/.m.</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1997</u> <u>S/.m.</u>
Pasivos acumulados	24,685	98,028 (1)	93,474	29,239
Reserva para jubilación patronal	-	51,761	-	51,761
Impuesto a la renta	53	58	53	58

(1) Incluye S/.m.51 de participación de los empleados en las utilidades.

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:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997	(6,195,701)
Ajustes de corrección monetaria de años anteriores	
Diferencia en cambio	<u>634,327</u>
	(5,561,374)
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria	6,195,701
Reexpresión monetaria del año	
Patrimonio	<u>(2,945,659)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>(2,311,332)</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 1997 es la siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	
Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.	604,996 (1)
Agrícola Gateor S.A.	<u>1,060</u>
	<u>606,056</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	
Servicios Unidos S.A.	5,434
Negocios y Servicios S.A.	2,900
Servicios y Servicios S.A.	<u>1,747</u>
	<u>10,081</u>
Cuentas por pagar a largo plazo -	
Compañías relacionadas	
Commodore Shrimp Limited (incluye US\$552,866)	<u>2,449,750 (2)</u>

- (1) Corresponde a ciertos costos y gastos incurridos por la Compañía durante el año y pendientes de ser reembolsados por Copesa <véase Nota 1>; se estima que serán recuperados durante 1998.
- (2) Constituyen valores recibidos en 1996 para financiar capital de trabajo y no devengan interés. Si bien no tienen plazo definido de pago, la Administración de la Compañía considera que este valor será cancelado el año 2000.

Las transacciones con partes vinculadas durante 1997 son:

	<u>S/.m.</u>
Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A. Ingresos por arriendo (1)	2,400
Transferencia de costos y gastos (1)	
Depreciaciones	594,672
Gastos por mano de obra y mantenimiento	542,627
Diferencia en cambio	<u>427,121</u>
	<u>1,566,820</u>

(1) Véase Nota 1.

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente bajo términos y condiciones establecidas anualmente por la Administración de la Compañía, y no son comparables con las efectuadas con terceros.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 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 - PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1997 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha, cuyas diferencias se presentan a continuación:

Véase página siguiente

	<u>Según registros contables</u> S/.m.	<u>Reclasificaciones</u> S/.m. (1)	<u>Según estados financieros</u> S/.m.
<u>Patrimonio</u>			
Reserva por revalorización del patrimonio	3,259,329	(625,711)	2,633,618
Reexpresión monetaria	(2,945,659)	634,327	(2,311,332)
Utilidades no distribuidas	11,405	(8,616)	2,789

(1) Regularizadas durante 1998.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de marzo de 1998) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

1998 03 27 11 8

