

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Exportaciones Ecuatorianas S.A.

Guayaquil, 19 de marzo de 1999, excepto por las Notas 1, 3 y 12,
para las cuales la fecha es 13 de abril de 1999

procedimientos. Por lo tanto, las utilidades no distribuidas al inicio y 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 1998, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y su flujo de fondos por el año terminado en esa 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 los estados financieros.
5. Como se indica en la Nota 7 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1998 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por S/.m.2,517,654 y S/.m.3,794,309, respectivamente; adicionalmente, durante 1998 realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 7.
6. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 13 de abril de 1999 pérdidas en cambio significativas por un monto no menor a S/.m.1,300,000, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de su vencimiento, los depósitos e inversiones temporales mantenidos en instituciones bancarias y financieras del país y, iii) extendieron en 365 días a partir de su vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y

A los miembros del Directorio y

Accionistas de

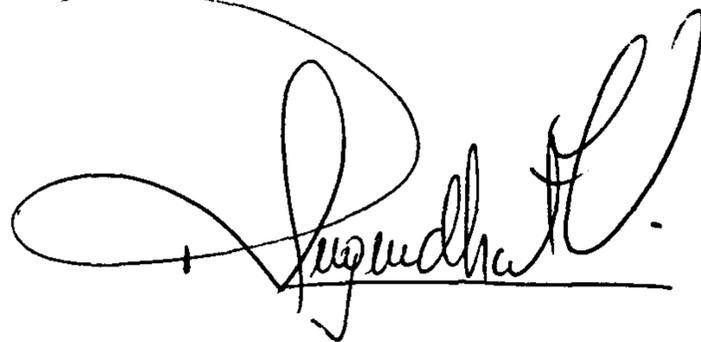
Exportaciones Ecuatorianas S.A.

Guayaquil, 19 de marzo de 1999, excepto por las Notas 1, 3 y 12,
para las cuales la fecha es 13 de abril de 1999

financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



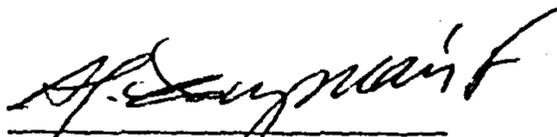
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

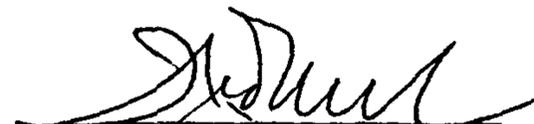
EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		66	Documentos y cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Compañías relacionadas	12,152	
Compañías relacionadas	2,517,654		Acreeedores varios	50,807	
Accionistas	1,500		Retenciones por pagar	4,650	
Funcionarios y empleados	130,168		Impuesto a la renta	102	
Otras	<u>62,008</u>	<u>2,711,330</u>	Otras	<u>890</u>	68,601
Total del activo corriente		2,711,396	Pasivos acumulados		<u>26,162</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		7,071,443	Total del pasivo corriente		94,763
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		6,000	CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO		
			Compañías relacionadas		3,782,157
			JUBILACION PATRONAL		35,475
			BONIFICACION POR DESAHUCIO		25,388
			PATRIMONIO (véase estado adjunto)		5,851,056
Total del activo		<u><u>9,788,839</u></u>	Total del pasivo y patrimonio		<u><u>9,788,839</u></u>

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


 Sr. Alfredo Guzmán
 Gerente General

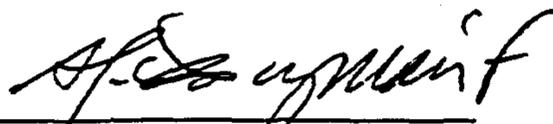

 Sr. Fernando Lárraga
 Contralor

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

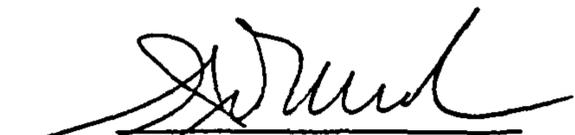
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

	<u>S/.m.</u>
Ingresos por recuperación de costos	2,382,134
Ingresos por arriendo	2,808
	<u>2,384,942</u>
Gastos operativos	
De administración	(519,830)
Depreciaciones	(574,806)
Diferencia en cambio	(1,312,264)
	<u>(2,406,900)</u>
Pérdida operacional	(21,958)
Otros ingresos	<u>22,439</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	481
Participación de los empleados en las utilidades	(72)
Impuesto a la renta	<u>(102)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>307</u></u>

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



Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General



Sr. Fernando Lárraga
Contralor

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**
(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 1998	10,000	352	3,320,814	2,633,618	(2,311,332)	2,789	3,656,241
Transferencia a Reserva legal		23				(23)	-
Reexpresión monetaria por el año 1998				5,753,799	(3,564,412)	5,121	2,194,508
Utilidad neta del año						307	307
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria				(5,875,744)	5,875,744		-
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>10,000</u>	<u>375</u>	<u>3,320,814</u>	<u>2,511,673</u>	<u>-</u>	<u>8,194</u>	<u>5,851,056</u>

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


Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General


Sr. Fernando Lárraga
Contralor

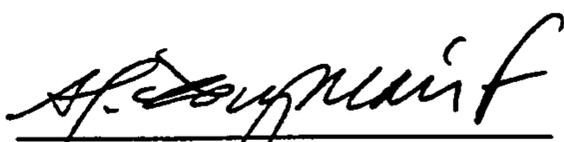
EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de fondos de las actividades operacionales:

Utilidad neta del año	307
Ajustes para conciliar la utilidad neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación del año	574,806
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	13,247
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	(2,000,011)
Disminución de gastos pagados por anticipado	61,639
Disminución de cargos diferidos y otros activos	7,324
Aumento de documentos y cuentas por pagar	17,442
(Disminución) de pasivos acumulados	(3,077)
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	1,332,407
Pago de jubilación patronal y bonificación por desahucio	(4,145)
Fondos netos utilizados en las actividades de operación	<u>(61)</u>
Disminución neta de fondos	(61)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>127</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>66</u></u>

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


Sr. Alfredo Guzmán
Gerente General


Sr. Fernando Lárraga
Contralor

EXPORTACIONES ECUATORIANAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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 de 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.

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Con posterioridad al cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 13 de abril de 1999 pérdidas en cambio significativas por un monto no menor a S/.m.1,300,000, según se describe en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de su vencimiento, los depósitos e inversiones temporales mantenidos en instituciones bancarias y financieras del país (para el caso de la Compañía, a esa fecha no se mantenían depósitos ni inversiones temporales con instituciones bancarias y financieras en el país) y, iii) extendieron en 365 días a partir de su vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

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 (19 de marzo de 1999), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimiento de 3 meses o menos.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones efectuadas hasta el 31 de diciembre de 1993 y al 31 de diciembre de 1998, menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

Desde el 31 de diciembre de 1994 y hasta el 31 de diciembre de 1997, con base a los resultados de avalúos técnicos independientes, la Administración de la Compañía adoptó como política no reexpresar sus activos fijos pues el saldo neto en libros de los activos fijos en los años referidos se aproximaba a su valor de realización.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

- i) los activos poseídos por la Compañía al 31 de diciembre de 1997, y su correspondiente depreciación acumulada, se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1998, 45%, informado por el Ministerio de Finanzas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio, y su correspondiente depreciación acumulada, se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

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

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 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 la 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 aquel en el cual se registra la reexpresión.

d) **Cargos diferidos y otros activos -**

Al cierre de 1998, 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 1998 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, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

f) **Bonificación por desahucio -**

A partir de 1998 se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

g) **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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

por pagar exigible. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999.

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Hasta el 31 de diciembre de 1998, dicha remesa se podía efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a un impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

h) 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.

i) Reserva por revalorización del patrimonio -

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

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

j) 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 al saldo deudor de la Reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Patrimonio -

En el año 1998, 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 1997, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998 del 45%.
- 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 i) 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 j) y Nota 6>.

l) 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.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998 está representada por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

	<u>US\$</u>
<u>Pasivo</u>	
Cuentas por pagar a largo plazo	
Compañías relacionadas	<u>552,866</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.6,841/US\$1</u>

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (13 de abril de 1999), un valor de S/.m.9,300 por US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 36% con respecto al 31 de diciembre de 1998. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a S/.m.1,300,000, las cuales serán contabilizadas entre enero y abril de 1999.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	3,898,753	5
Maquinarias y equipos	6,454,552	10 - 20
Muebles y enseres, y equipos de computación	218,876	10 - 20
Vehículos	57,431	20
	<u>10,629,612</u>	
Menos - depreciación acumulada	(5,831,829)	
	<u>4,797,783</u>	
Terrenos	2,273,660	-
	<u>7,071,443</u>	

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	5,451,741
Reexpresión monetaria	2,194,508
Depreciación del año	<u>574,806 (1)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u><u>7,071,443</u></u>

(1) Los gastos por depreciación son reembolsados por la compañía relacionada COPESA (Véase Notas 1 y 7).

NOTA 5 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1998 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1 de enero de 1998</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 1998</u>
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Pasivos acumulados	29,239	86,816	89,893	26,162
Jubilación patronal	51,761	(12,141)	4,145	35,475
Bonificación por desahucio	-	25,388	-	25,388
Participación de los empleados en las utilidades	51	72	51	72
Impuesto a la renta	58	102	58	102

NOTA 6 - 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:

NOTA 6 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1998		(2,311,332)
Reexpresión monetaria del año		
Propiedades, planta y equipo	2,194,508	
Patrimonio	(5,758,920)	(3,564,412)
		<u>(5,875,744)</u>
Menos - Compensación del saldo deudor		<u>5,875,744</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998		<u><u>-</u></u>

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	
Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.	2,516,593 (1)
Agrícola Gateor S.A.	1,061
	<u>2,517,654</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	
Servicios Unidos S.A.	5,434
Negocios y Servicios S.A.	2,912
Servicios y Servicios S.A.	1,735
Agrícola Gateor S.A.	2,071
	<u>12,152</u>
Cuentas por pagar a largo plazo -	
Compañías relacionadas	
Commodore Shrimp Limited (incluye US\$552,866)	<u>3,782,157 (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 1999.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

- (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 en el año 2000.

Las transacciones con partes vinculadas durante 1998 son:

	<u>S/.m.</u>
Corporación Pesquera Ecuatoriana S.A.	
Ingresos por arriendo (1)	2,808
Transferencia de costos y gastos (1)	
Depreciaciones	574,806
Gastos por mano de obra y mantenimiento	495,064
Diferencia en cambio	<u>1,312,264</u>
	<u><u>2,384,942</u></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 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La compañía no ha sido fiscalizada desde 1990. Los años 1996 a 1998 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 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 1998 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha, cuyas diferencias se presentan a continuación:

	Saldos según registros contables <u>S/.m.</u>	Reclasificaciones <u>S/.m.</u> (1)	Saldos según estados financieros <u>S/.m.</u>
<u>Patrimonio</u>			
Reserva por revalorización del patrimonio del patrimonio	2,503,057	8,616	2,511,673
Utilidades no distribuidas	16,810	(8,616)	8,194
	<u>2,519,867</u>	<u>-</u>	<u>2,519,867</u>

(1) Regularizadas durante 1999.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de marzo de 1999) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en las Notas 1 y 3, requieran de revelación adicional sobre dichos estados financieros.