



# Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

## AUDITORES INDEPENDIENTES

**Guayaquil:**

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 3er Piso  
Ofic. 304 Telf.: 309403 - Telefax 305888 P.O. Box 7332

**Quito:**

Rimipamba 1043 y Av. 10 de Agosto (esquina) 6to  
Piso Telf. 454782 - Telefax 454623 P.O. BOX 17171914

**Cuenca:**

Gran Colombia No. 7-39 Edif. AIFA 5to. Piso  
Ofic. E-F-G - Telf: 842059 - Telefax: 844542 P.O. BOX 339

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

#### A la Junta General de Accionistas de COMPANÍA ANONIMA PIQUEROSA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Anónima Piquerosa S. A., al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Anónima Piquerosa S.A., al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como está indicado en la nota 2, el balance general adjunto fue preparado de acuerdo con Reglamento contenido en Decreto No. 2411 reformado, sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, para reconocer el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del sucre, como resultado de la inflación y devaluación. Basado en tal Reglamento, al 31 de diciembre de 1996 la Compañía compensó pérdidas de años anteriores y del presente ejercicio por S/. 1.182 millones con cargo a reexpresión monetaria.

CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.  
RNAE - No. 258

Juan Morán Cedillo  
Socio

Registro CPA. No. 21.249

Mario Quiñón Medina  
Gerente

Registro CPA. No. 23.556

Guayaquil, abril 18 de 1997

COMPANÍA ANONIMA PIQUEROSA S.A.BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo		254.698
Cuentas por cobrar	3	9.404.784
Inventarios	4	2.516.778
Gastos pagados por anticipado ✓		<u>123.424</u> ✓
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>12.299.684</b>
<b>PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO</b>	<b>5</b>	<b>9.818.558</b>
<b>INVERSION PERMANENTE</b> ✓	<b>6</b> ✓	<b>1.891.076</b> ✓
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>		<u>55.301</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>24.064.619</b></u> ✓
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Obligaciones y sobregiros bancarios	7	11.857.662
Cuentas por pagar ✓	8	6.852.783 ✓
Gastos acumulados por pagar		408.145
Otros pasivos		<u>252.490</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>19.371.080</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	9	300.000
Aportes para futura capitalización	9	1.646.861
Reserva por revalorización del patrimonio	10	1.306.028
Reexpresión monetaria	10	<u>1.440.650</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u><b>4.693.539</b></u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>24.064.619</b></u> ✓

Ver notas a los estados financieros

**COMPANÍA ANONIMA PIQUEROSA S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****NOTAS****(sucres en miles)****INGRESOS:**

Ventas netas		60.340.907
Intereses ganados	11	3.464.987
Otros		<u>546.635</u>

<b>TOTAL</b>		<b><u>64.352.529</u></b>
--------------	--	--------------------------

**COSTO Y GASTOS:**

Costo de ventas		59.170.366
Administración, ventas y compras		1.649.043
Gastos financieros		3.183.524
Depreciaciones, provisiones y amortización	12	581.168
Otros		<u>84.253</u>

<b>TOTAL</b>		<b><u>64.668.354</u></b>
--------------	--	--------------------------

<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>		<b><u>( 315.825)</u></b>
------------------------------	--	--------------------------

Ver notas a los estados financieros

---

COMPAÑIA ANONIMA PIQUEROSA S.A.ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capi talización</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)					
Saldos a enero 1 de 1996	300.000	1.646.861	631.523	998.060	( 686.993)	2.889.451
Pérdida del ejercicio					( 315.825)	( 315.825)
Corrección moneta- ria año 1996			674.505	1.625.125	( 179.717)	2.119.913
Absorción, déficit acumulado	_____	_____	_____	(1.182.535)	1.182.535	_____0
Saldos a diciembre 31 de 1996	<u>300.000</u>	<u>1.646.861</u>	<u>1.306.028</u>	<u>1.440.650</u>	<u>0</u>	<u>4.693.539</u>

Ver notas a los estados financieros

**COMPANÍA ANONIMA PIQUEROSA S.A.****ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

(sucres en miles)

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES  
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	60.352.855
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 61.813.366)
Intereses ganados	3.464.987
Efectivo recibido del Ministerio de Finanzas por compensación de diesel	245.138
Intereses, comisiones y diferencia en cambio	( 3.183.524)
Otros ingresos, neto	<u>287.287</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>( 646.623)</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES  
DE INVERSION:**

Compra de activos fijos, neto de siniestro de gabarra, compra-venta de terreno y otros	<u>( 1.656.967)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>( 1.656.967)</u>

**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES  
DE FINANCIAMIENTO:**

Efectivo recibido de bancos	4.970.787
Sobregiros bancarios, neto	1.703.900
Efectivo pagado a bancos	( 3.496.150)
Cancelación CCI y cuotas - vehículo	<u>( 658.837)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>2.519.700</u>
Aumento neto de efectivo	216.110
Efectivo al principio del período	<u>38.588</u>
Efectivo al final del período	<u>254.698</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA ANONIMA PIQUEROSA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA  
 CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EFECTIVO NETO UTILIZADO EN  
 ACTIVIDADES DE OPERACION  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

---

(sucres en miles)

**PERDIDA DEL EJERCICIO** ( 315.825)

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA  
 CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN  
 ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Depreciaciones, provisiones y amortizaciones 581.168

Subtotal 265.343

**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**

Aumento en cuentas por cobrar ( 2.338.364)

Aumento en inventarios ( 2.127.676)

Disminución en gastos anticipados 19.973

Aumento en cuentas por pagar 3.065.376

Aumento en gastos acumulados 276.789

Aumento en otros pasivos 191.936

Subtotal ( 911.966)

**EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES  
 DE OPERACION** ( 646.623)

Ver notas a los estados financieros

---

**COMPañIA ANONIMA PIQUEROSA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**Compañía Anónima Piquerosa S.A.-** (La Compañía) fue constituida en octubre 10 de 1991 en Guayaquil-Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 29 del mismo mes y año; su actividad principal es la industrialización, comercialización y exportación del camarón en diferentes especies y tamaños.

**Principios contables ecuatorianos.-** La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/), de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, emitidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas adjuntas, resumen tales principios y su aplicación a los estados financieros.

**Moneda extranjera.-** Los activos y pasivos, en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 3.634 por US\$1.00, vigente al 31 de diciembre de 1996. Al 18 de abril de 1997 dicho tipo de cambio fue de S/. 3.837 por US\$1,00.

**Inventarios.-** Están valorados por el método promedio y su costo ajustado no excede al valor de mercado.

**Propiedades, maquinarias y equipos.-** Están contabilizadas al costo ajustado por inflación, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes: ✓

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5% ✓
Maquinarias y equipos	10% ✓
Muebles y equipos de oficina	10% ✓
Muelle y embarcaciones	10% ✓
Vehículos	20% ✓
Equipos de computación	20% ✓

**Cargos diferidos.-** Representan costos y gastos efectuados en la etapa de constitución, preoperación y organización de la Compañía y son amortizados al 20% anual.

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

**Intereses ganados.**- Están reconocidos en resultados sobre la base del efectivo y son generados principalmente en cuentas por cobrar a proveedores de camarón.

**Impuesto a la renta.**- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación a trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

**Reserva legal.**- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

## 2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

**Base legal.**- De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir del ejercicio impositivo 1991 aplica en forma gradual el sistema de corrección monetaria de los estados financieros, de conformidad con diversos reglamentos de aplicación modificados anualmente.

La corrección monetaria para el año 1996, fue efectuada de acuerdo con reglamento de aplicación reformado, contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 30 de 1994 y consistió en ajustar las siguientes partidas no monetarias del balance general: inventarios (mediante procedimiento alternativo), seguros pagados por anticipado, propiedades, inversión permanente, cargos diferidos, activos y pasivos en moneda extranjera, capital social, aportes, reservas y pérdida acumulada. El incremento de las cuentas de activos antes referidas fue registrado con débito o crédito a "reexpresión monetaria"; los activos y pasivos en US dólares fueron ajustados con cargo o crédito a resultados y las cuentas patrimoniales con crédito a "reserva por revalorización del patrimonio" y débito a "reexpresión monetaria", excepto ajuste de pérdida acumulada que fue con cargo a la misma cuenta.

**Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.**- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana I.P.C., calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1992	60%
1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%

2. **CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)**

El porcentaje de ajuste anual para el período 1996 fue del 26,16%, (2,18% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1996 al 30 de noviembre de 1995.

3. **CUENTAS POR COBRAR**

(sucres en miles)

* Proveedores de camarón (Incluye US\$ 246.081)	7.227.174
Proveedores de materiales y servicios	1.523.827
Accionista ✓	324.485 ✓
Empleados ✓	221.750 ✓
Clientes (Incluye US\$ 22.051)	148.924
Otras	<u>31.741</u>
Subtotal	9.477.901
Provisión para cuentas incobrables	<u>( 73.117)</u>
Total	<u>9.404.784</u>

\* La cuenta proveedores de camarón está constituida por anticipos entregados por la Compañía para futuras entregas de camarón, generando intereses. Las principales cuentas están respaldadas con pagares a la orden de Piquerosa e hipotecas de bienes inmuebles y maquinarias y equipos.

La cuenta por cobrar a accionista no genera interés y no tienen fecha específica de vencimiento.

Durante el año 1996, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo a enero 1 de 1996	58.999
Provisión del año	19.437
Castigos	<u>( 5.319)</u>
Saldo a diciembre 31 de 1996	<u>73.117</u> ✓

4. **INVENTARIOS**

(sucres en miles)

Productos en proceso	1.910.054
Productos terminados	88.019
Repuestos automotrices y electromecánicos	211.709
Lubricantes, combustibles y herramientas	69.602
Kavetas, productos químicos y varios	84.918
Materiales de empaque	85.481
Otros	<u>66.995</u>
Total	<u>2.516.778</u>

4. INVENTARIOS (Continuación)

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía efectuó la corrección monetaria de productos terminados y en proceso mediante procedimiento alternativo; sin embargo otros componentes de la cuenta inventarios no fueron ajustados, en razón a que los costos unitarios de compra están principalmente a valor de mercado.

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

	Costo Reex- presado Enero 1/96	Adiciones	..... Ventas y/o bajas	Movimientos .. Ajustes y/o reclasificac.	..... Transferencias	Corrección monetaria	Costo reex presado Dic.31/96
	(sucres en miles)						
Terrenos	150.604	805.928	( 733.738)			35.958	258.752
Edificios	3.488.239			( 336.302) <sup>A</sup>	884.215	837.355	4.873.507
Maquinaria y Equipos	2.464.738	174.214	( 75.548)	66.185	1.852.624	650.484	5.132.697
Muebles y equi- pos de oficina	154.795	39.033	( 5.811)			43.866	231.883
Vehículos	61.828					16.174	78.002
Embarcaciones	480.324	86.412				129.243	695.979
Instalaciones	48.960				( 48.960)		
Equipos de com- putación	16.046	11.680				6.059	33.785
Construcciones en curso	214.460	537.105		49.455	( 929.790)	128.770	0
Importaciones en tránsito	<u>855.438</u>	<u>949.403</u>	<u>( 336.621)<sup>B</sup></u>	<u>7.488</u>	<u>(1.758.089)</u>	<u>282.381</u>	<u>0</u>
Subtotal	7.935.432	2.603.775	( 1.151.718)	( 213.174)		2.130.290	11.304.605
Depreciación acumulada	<u>( 658.471)</u>	<u>( 544.197)</u>	<u>9.981</u>	<u>13.759</u>		<u>( 307.120)</u>	<u>(1.486.048)</u>
Total	<u>7.276.961</u>	<u>2.059.578</u>	<u>(1.141.737)</u>	<u>(199.415)</u>	<u>0</u>	<u>1.823.170</u>	<u>9.818.557</u>

A) Transferencia de costo - ajustado de pista de aterrizaje a cuentas por cobrar Agripicosta.

B) Corresponde a siniestro de gabarra ocurrido en noviembre 6 de 1996 que originó la baja del activo por S/. 337 millones y de inventarios por S/. 209 millones. Al 18 de abril de 1997 la Aseguradora ha cubierto parcialmente el reclamo valorado en S/. 428 millones.

6. INVERSION PERMANENTE

Representa el 100% de inversión en Agripicosta S. A.. Al 18 de abril de 1997, la Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de su inversión en la mencionada compañía, por lo cual basada en disposiciones reglamentarias ha efectuado la corrección monetaria de 1995 y 1996, en base a porcentajes anuales de inflación y espera ajustar cualquier diferencia en el período fiscal siguiente.

7. OBLIGACIONES Y SOBREGIROS BANCARIOS

(sucres en miles)

Banco del Pacífico (US\$ 2'620.000) Vencimiento en marzo de 1997 con tasa de interés fluctuante entre el 10,34% al 12% anual.	9.521.080
Otros:	
Filanbanco, cartas de crédito de importación (US\$ 56.950)	199.379
Banco Continental (US\$ 3.723) financiamiento de vehículo, vencimiento en abril de 1997.	13.528
Sobregiros contables:	
• Banco del Pacífico (Incluye US\$ 33.140)	1.905.305
• Banco Popular	<u>218.370</u>
Total	<u>11.857.662</u>

Las obligaciones con Banco del Pacífico están garantizadas con propiedades, maquinarias y equipos por S/. 7.498 millones.

8. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

* Compañías relacionadas	5.816.955
Proveedores	572.503
Cliente del exterior (US\$ 123.027)	447.081
Otras	<u>16.244</u>
Total	<u>6.852.783</u>

\* La cuenta por pagar a compañías relacionadas corresponde principalmente a Expalsa por financiamiento de operaciones, la cual es cancelada mediante abonos parciales, sin originar intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

9. CAPITAL Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

El capital social está constituido por 300.000 acciones de S/. 1.000 cada una. El capital social y los aportes para futura capitalización al 31 de diciembre de 1996 están conformados como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Aportes</u>
(sucres en miles)			
Rosin Securities Corp.	75%	125.000	1.235.145
Jorge Appenzauser Ruperti	<u>25%</u>	<u>75.000</u>	<u>411.716</u>
Total	<u>100%</u>	<u>300.000</u>	<u>1.646.861</u>

10. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 1996, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1996 fueron como sigue:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>
(sucres en miles)		
Saldos a enero 1 de 1996	631.523	998.060
Activos fijos, neto		1.823.170
Inventarios		( 51.373)
Cargos diferidos y otros		16.762
Inversión permanente		392.126
Capital social	78.480	( 78.480)
Aportes futura capitalización	430.819	( 430.819)
Reserva por revalorización	165.206	( 165.206)
Déficit acumulado		179.717
Absorción, déficit acumulado		( 1.182.535)
Reversiones		<u>( 60.772)</u>
Saldos a diciembre 31 de 1996	<u>1.306.028</u>	<u>1.440.650</u>

10. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación) ✓

El saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, la que no está gravada de impuesto a la renta.

El saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser utilizado para enjugar pérdidas de años anteriores o capitalizado en cuyo caso causa un impuesto del 20%.

11. INTERESES GANADOS

(sucres en miles)

Proveedores	3.453.323
Bancos	<u>11.664</u>
Total	<u>3.464.987</u>

12. DEPRECIACIONES, PROVISIONES Y AMORTIZACIONES ✓

(sucres en miles)

Depreciaciones	544.197
Provisiones ✓	19.437 ✓
Amortizaciones	<u>17.534</u>
Total	<u>581.168</u>

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS ✓

Además del saldo indicado en la nota 8, la principal transacción con compañía relacionada se originó por transferencias netas de inventarios por aproximadamente S/. 1.838 millones.

---