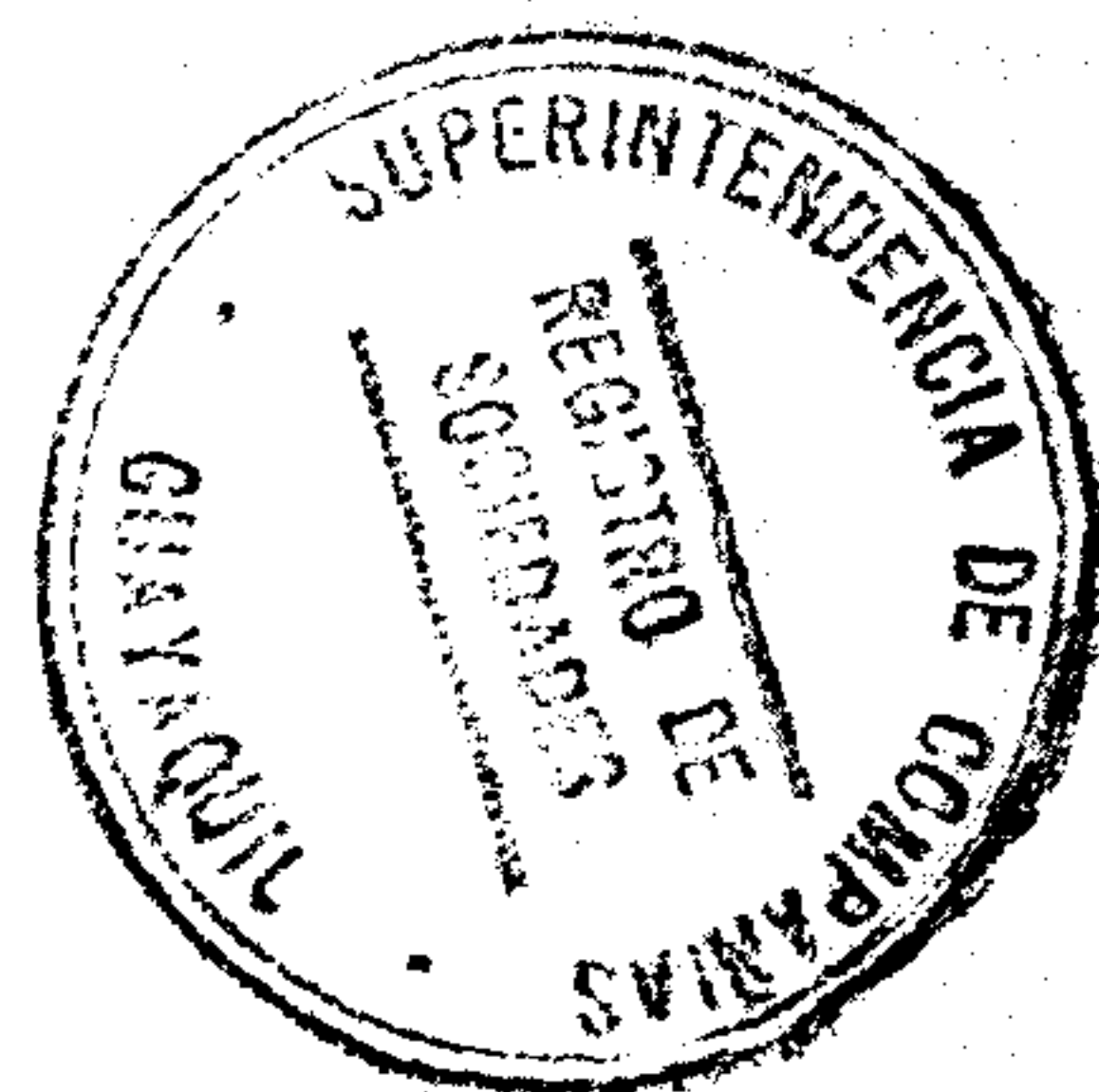
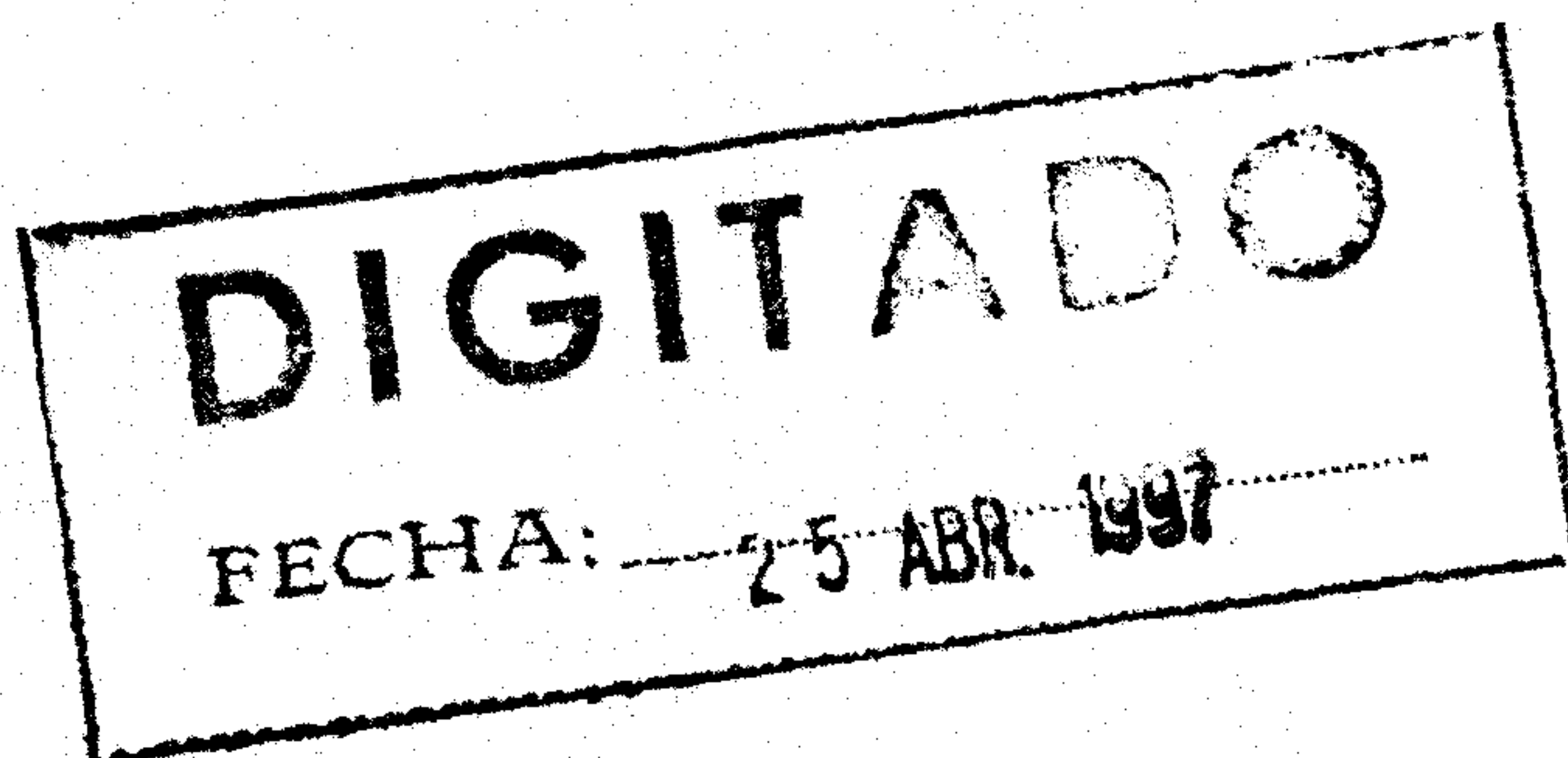


92/97

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



RECIBIDO
Control 24 ABR. 1997
FECHA: _____

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

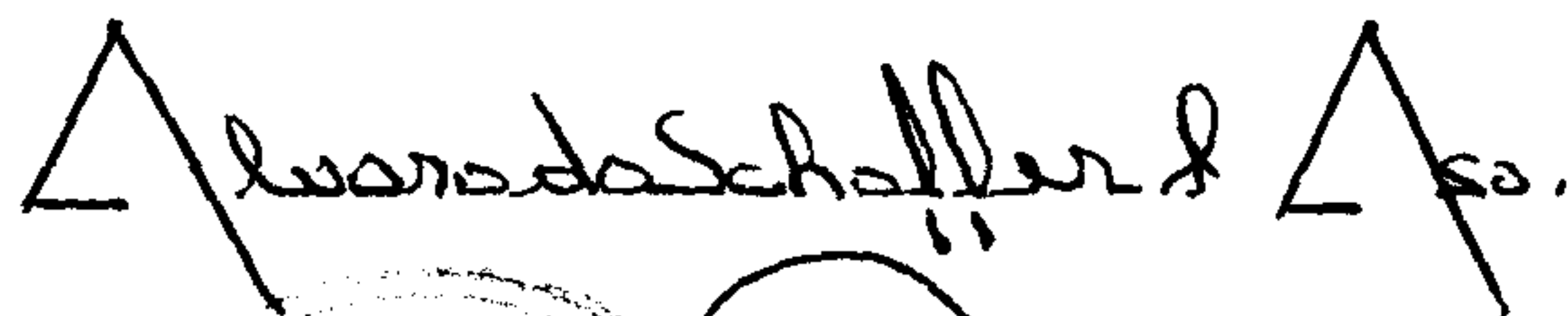
A los Accionistas de

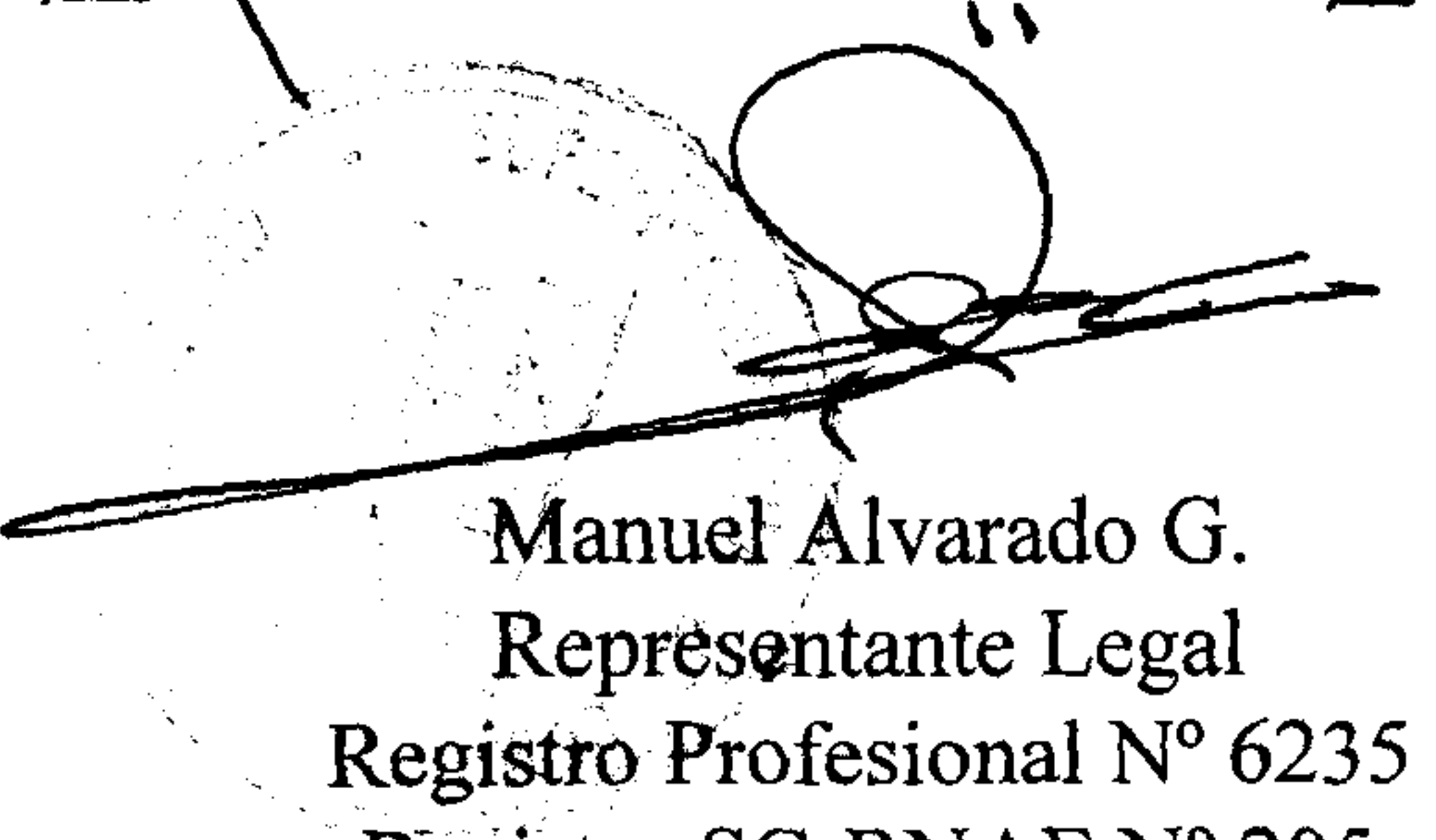
El Rosario (ERSA) S. A.:

Hemos auditado el balance general de EL ROSARIO (ERSA) S. A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de cambios en la situación financiera por el año terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de El Rosario (ERSA) S. A. al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en la propia fecha, de conformidad con las principales políticas de contabilidad descritas en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, las cuales en los aspectos importantes, coinciden con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

 **Alvarado Schaffer & Aso.**


Manuel Alvarado G.
Representante Legal
Registro Profesional N° 6235
Registro SC-RNAE N° 205

14 de marzo de 1997

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	982.152
Inversiones temporales	894.103
Cuentas y documentos por cobrar, neto	42.386.137
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18.085.860
Inventarios, neto	35.011.240
Gastos pagados por anticipado	1.351.653
Total de activos corrientes	<u>98.711.145</u>

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	199.004
---	---------

INVERSIONES EN ACCIONES	793.727
-------------------------	---------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, neto	35.933.514
-------------------------------------	------------

OTROS ACTIVOS	974.346
Total de activos	<u><u>136.611.736</u></u>

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	5.785.866
Porción corriente de la deuda a largo plazo	6.464.452
Obligaciones bancarias	27.934.102
Documentos por pagar	655.745
Cuentas por pagar	19.455.529
Pasivos acumulados	6.017.668
Total de pasivos corrientes	<u>66.313.362</u>

DEUDA A LARGO PLAZO, menos porción corriente	19.427.382
--	------------

RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL	1.111.041
Total de pasivos	<u>86.851.785</u>

PATRIMONIO:

Capital social suscrito y pagado, 30.626.495 acciones ordinarias y nominativas de S/.1 cada una	30.626.495
Aporte para futuro aumento de capital	357.411
Reserva por revalorización del patrimonio	12.831.813
Reexpresión monetaria	3.695.572
Utilidades apropiadas	218.471
Utilidades no apropiadas	2.030.189
Total de patrimonio	<u>49.759.951</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u><u>136.611.736</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

VENTAS NETAS		184.150.710
COSTO DE VENTAS		<u>153.667.660</u>
Utilidad bruta		30.483.050
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Ventas	2.345.486	
Generales y de administración	<u>9.381.252</u>	<u>11.726.738</u>
Utilidad antes de otros egresos		18.756.312
OTROS EGRESOS:		
Gastos financieros	6.587.335	
Pérdidas en cambio	6.010.480	
Otros, neto	<u>2.747.927</u>	<u>15.345.742</u>
Utilidad antes de provisión para participación del personal en las utilidades		3.410.570
PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES		<u>581.783</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>2.828.787</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

ESTADO DE PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

	<u>Capital social suscrito y pagado</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revaloriza- ción del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades apropiadas Reserva legal y facultativa</u>	<u>(Déficit acumulado) Utilidades no apropiadas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1995	7.375.368	-	23.608.538	9.506.097	1.798.215	218.471	(7.890.621)
Más (menos) transacciones durante el año-							
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(148.333)	-	(25.192)
Compensación de pérdidas de años anteriores	-	-	-	(6.092.406)	(1.798.215)	-	7.890.621
Transferencia aumento de capital en trámite	-	23.251.127	(23.251.127)	-	-	-	-
Transferencia a capital social suscrito y pagado	23.251.127	(23.251.127)	-	-	-	-	-
Incremento neto por corrección monetaria	-	-	-	9.418.122	3.843.905	-	(5.499)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	2.828.787
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	(767.907)
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>30.626.495</u>	<u>-</u>	<u>357.411</u>	<u>12.831.813</u>	<u>3.695.572</u>	<u>218.471</u>	<u>2.030.189</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

CAPITAL DE TRABAJO PROVENIENTE DE:

Operaciones-

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		2.828.787
Menos- Provisión para impuesto a la renta		<u>(767.907)</u>
		2.060.880

Más- Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo-

Depreciación	10.032.628	
Jubilaciones	493.994	
Amortización	<u>219.521</u>	<u>10.746.143</u>

Capital de trabajo proveniente de operaciones		12.807.023
---	--	------------

Incremento neto por corrección monetaria de las cuentas de patrimonio		13.256.528
Disminución de cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		373.861
Disminución de otros activos (incluye incremento por corrección monetaria de 106.004)		64.329
Aumento de deuda a largo plazo		<u>1.772.785</u>
		<u>28.274.526</u>

CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:

Aumento en propiedades, planta y equipos, neto (incluye incremento por corrección monetaria de 5.787.797)		15.244.895
Aumento en inversiones en acciones (incluye incremento por corrección monetaria de 67.762)		399.946
Ajustes de años anteriores		<u>173.525</u>
		<u>15.818.366</u>

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO		<u>12.456.160</u>
----------------------------------	--	-------------------

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresado en miles de Sucres)

	<u>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</u>
RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:	
Caja y bancos	340.901
Inversiones temporales	(1.673.742)
Cuentas y documentos por cobrar, neto	5.767.133
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14.339.235
Inventarios, neto (incluye incremento por corrección monetaria de 7.139.517)	134.045
Gastos pagados por anticipado (incluye incre- mento por corrección monetaria de 155.448)	543.136
Sobregiros bancarios	(5.265.358)
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(4.169.786)
Obligaciones bancarias	3.097.840
Documentos por pagar	1.427.648
Cuentas por pagar	(1.085.179)
Cuentas por pagar a compañía relacionada	1.145.193
Pasivos acumulados	<u>(2.144.906)</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>12.456.160</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(Expresadas en miles de Sucres)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en 1978 y los principales objetivos son los siguientes:

a) el aprovechamiento y explotación de los recursos bioacuáticos en todas sus fases, su extracción y procesamiento que correspondan según las diferentes especies que se trate incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha y el procesamiento de camarones y mariscos en general y su comercialización en los mercados nacional y de exportación; b) la Compañía podrá adquirir en propiedad o arrendar barcos pesqueros, naves, aeronaves, embarcaciones, instalar plantas industriales para envasamiento de productos del mar, frigoríficos, así como celebrar contratos de asociación de acuerdo con la Ley de Pesca y Desarrollo Pesquero; c) la producción, procesamiento, distribución y comercialización en el mercado interno y externo de alimentos balanceados para todo tipo de animales, así como de productos semielaborados; la importación, compra, venta, distribución de toda clase de materia prima, insumos, maquinarias y de toda clase de materia prima, insumos, maquinarias y equipos para el desarrollo de proyectos de producción de alimentos balanceados y en general para todo tipo de proyectos agrícolas y ganaderos; d) dedicarse a la obtención de marcas de fábrica y patentes que tengan relación con las diversas variedades de alimentos balanceados; dedicarse a la venta de tecnología y a la compraventa, manejo, administración de inmuebles urbanos y rurales propios o arrendados así como usar, gozar y disponer de los bienes aportados o de los que en el futuro adquiera la Compañía; e) asimismo, podrá dedicarse a la explotación agrícola en todas sus fases: la siembra, cultivo y cosecha de toda clase de productos agrícolas, en especial del mango, así como a la comercialización y venta en los mercados interno y externo de toda clase de productos agrícolas. Se dedicará además a la compra e importación de equipos y maquinarias industriales y agrícolas, productos para la agricultura y otros artículos conexos a su actividad industrial y agrícola; f) la Compañía queda facultada para adquirir toda clase de bienes muebles e inmuebles que le sean necesarios para el cumplimiento de sus fines, pudiendo otorgar garantías y recibir préstamos.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACIÓN.- Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las políticas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el

Ecuador, las cuales en los aspectos importantes coinciden con principios de contabilidad generalmente aceptados, excepto por la aplicación de la corrección monetaria a los rubros del balance, según se indica a continuación.

CORRECCIÓN MONETARIA.- La Compañía siguiendo disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, procedió a aplicar la corrección monetaria de sus estados financieros al 31 de diciembre de 1996, utilizando la variación anual del índice nacional de precios del consumidor elaborado por el INEC y publicado por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público que a dicha fecha fue de 26,2%. La Compañía ajustó por corrección monetaria los rubros siguientes: inventarios, gastos pagados por adelantado, inversiones en acciones, propiedades, planta y equipo, otros activos y patrimonio.

INVENTARIOS.- Los inventarios de productos terminados (camarón y balanceados) se encuentran valorados al costo de producción. Los inventarios de camarones en cultivo se encuentran valorados al costo de adquisición de larvas más balanceados, materiales y suministros. Los inventarios de materia prima, materiales, suministros y repuestos están valorados al costo de adquisición. Todos los inventarios incluyen en su valuación las correcciones monetarias de 1996 y son llevados bajo el método del costo promedio, que es más bajo que el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran valoradas al costo de adquisición.

INVERSIONES TEMPORALES.- Al 31 de diciembre de 1996, las inversiones temporales están representadas principalmente por depósitos a plazo en moneda extranjera por US\$235.074 con vencimientos hasta el 17 de marzo de 1997 y generan un rendimiento promedio anual del 11,20%.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.- Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición, más las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre de 1996.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades, planta y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales más las correcciones monetarias y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades, planta y equipos. La utilidad o pérdida por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales más las correcciones monetarias realizadas hasta el 31 de diciembre de 1995, usando el método de la línea recta.

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía tenía aproximadamente 9.290.000 de activos totalmente depreciados que aún estaban en uso.

CONVERSIÓN EN MONEDA EXTRANJERA.- La Compañía ha utilizado para la conversión de sus activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996, el tipo de cambio libre de S/.3.633 por cada dólar de E.U.A. (activos incluyen US\$7.667.955 y pasivos incluyen US\$17.215.089).

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1996, las cuentas y documentos por cobrar consistían en:

Clientes	13.825.106
Anticipos a proveedores	23.655.062
Documentos por cobrar	2.411.380
Reclamos al Fisco	1.528.772
Empleados y obreros	447.940
Otros	587.686
	<u>42.455.946</u>
Menos- Reserva para cuentas incobrables	69.809
	<u>42.386.137</u>

4. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas consistían en:

Inversiones Humboldt Camcosta S. A.	10.151.779
Industria Pesquera Monteverde C. A.	1.277.559
Nutritec Cía. Ltda.	1.355.313
Ininvasa Compañía Anónima	217.489
Intercambio y Crédito S. A.	3.690.362
Faunamar S. A.	1.364.333
Otras	29.025
	<u>18.085.860</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y son producto de negociaciones entre ellas, en términos de libre competencia.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1996, los inventarios consistían en:

Productos terminados	10.880.883
Camarones en cultivo	16.028.831
Materias primas	4.618.890
Materiales, suministros y repuestos	3.476.980
Importaciones en tránsito	66.415
	<u>35.071.999</u>
Menos- Reserva para obsolescencia	60.759
	<u><u>35.011.240</u></u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 1996, consistía en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1995	Movimiento de 1996			Saldos al 31 de diciembre de 1996	Vidas útiles estimadas años
		Adiciones	Retiros	Corrección monetaria		
Terrenos:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	2.139.236	658.618	51.255	625.317	3.371.916	-
Edificios:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	2.687.842	810.338	191.102	693.200	4.000.278	20
Mejoras en edificios:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	6.814.480	126.231	2.055.198	1.266.224	6.151.737	20
Maquinarias, herramientas y equipos:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	14.974.761	2.823.357	3.788.602	3.210.873	17.220.389	5
Vehículos:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	2.721.977	564.838	872.781	557.677	2.971.711	5
Muebles y enseres:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	1.177.854	7.720	107.532	280.655	1.358.697	10

	Saldos al 31 de diciembre de 1995	Movimiento de 1996			Saldos al 31 de diciembre de 1996	Vidas útiles estimadas años
		Adiciones	Retiros	Corrección monetaria		
Piscinas:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	12.965.276	487.826	1.308.370	3.096.713	15.241.445	3.3
Preciaderos y mejoras:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	1.694.925	-	156.126	403.165	1.941.964	3.3
Estación de bombeo:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	4.475.306	150.632	478.853	1.072.890	5.219.975	3.3
Muelles y puentes:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	33.774	10.216	22.710	4.683	25.963	4
Embarcaciones:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	421.485	268.911	275.636	57.713	472.473	5
Pista de aterrizaje:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	431.543	-	-	45.785	477.328	10
Construcciones en proceso:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	2.548.476	8.899.971	5.234.886	406.204	6.619.765	-
En tránsito:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	235.202	1.201.603	1.173.644	17.155	280.316	-
Otros activos:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	253.809	183.589	6.855	99.012	529.555	-
	53.575.946	16.193.850	15.723.550	11.837.266	65.883.512	
Depreciación acumulada:						
Costo de adquisición y corrección monetaria	22.854.699	10.032.628	8.986.798	6.049.469	29.949.998	
	30.721.247	6.161.222	6.736.752	5.787.797	35.933.514	

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1996, las inversiones en acciones consistían en:

	Saldos al 31 de diciembre de 1995	Movimiento de 1996		Saldos al 31 de diciembre de 1996	Patrimonio de las Compañías		% Partici- pación El Rosario (ERSA) S. A.
		Adiciones y/o (retiros)	Corrección monetaria				
Ecuatoriana de Financiamiento S. A.	166.835	(166.835)	-	-	-		-
Nutritec Cía. Ltda.	226.946	(29.266)	51.792	249.472	690.538	(a)	75%
Rose Corporation	-	253.187	33.168	286.355	-	(b)	30%
Natrade S. A.	-	32.958	4.317	37.275	-	(b)	25%
Banco Sociedad General S. A.	-	133.195	(21.515)	111.680	46.754.196	(a)	0.24%
Perticorp S. A.	-	108.945	-	108.945	-	(b)	-
	<u>393.781</u>	<u>322.184</u>	<u>67.762</u>	<u>793.727</u>			

(a) Cifras proporcionadas por Compañías receptoras de las inversiones.

(b) Cifras no proporcionadas por Compañías receptoras de las inversiones.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1996, la Compañía mantenía las siguientes obligaciones con instituciones bancarias:

Banco Bolivariano S. A.

Préstamo por US\$500.000 a 182 días plazo al 10,12% de interés efectivo anual con vencimiento el 6 de mayo de 1997.	1.816.500	
Garantía bancaria por US\$761.425 a 103 días plazo con vencimiento el 3 de febrero de 1997.	<u>2.766.257</u>	4.582.757

Banco Amazonas S. A.

Préstamo por US\$600.000 a 63 días plazo al 11,5% de interés efectivo anual con vencimiento el 10 de febrero de 1997.	2.179.800	
Préstamo por US\$215.000 a 180 días plazo al 12,25% de interés efectivo anual con vencimiento el 17 de abril de 1997.	781.095	
Préstamo por US\$785.000 a 178 días plazo al 11,09% de interés efectivo anual con vencimiento el 9 de mayo de 1997.	<u>2.851.905</u>	5.812.800

Banco del Tungurahua

Garantía bancaria por US\$174.654 a 109 días plazo con vencimiento el 10 de marzo de 1997.		634.518
--	--	---------

Banco Popular S. A.

Préstamo por US\$1.000.000 a 29 días plazo al 12% de interés efectivo anual con vencimiento el 24 de enero de 1997.		3.633.000
---	--	-----------

ABN-AMRO BANK (B.H.U.)

Préstamo por US\$500.000 a 91 días plazo al 12% de interés efectivo anual con vencimiento el 3 de marzo de 1997.		1.816.500
Pasan...		<u>16.479.575</u>

Vienen...

16.479.575

Banco de Guayaquil S. A.

Préstamo por US\$480.000 a 120 días plazo al 10% de interés efectivo anual con vencimiento el 3 de marzo de 1997.

1.743.840

Préstamo por US\$490.000 a 120 días plazo al 10% de interés efectivo anual con vencimiento el 28 de enero de 1997.

1.780.170

Préstamo por US\$500.000 a 88 días plazo al 7,94% de interés efectivo anual con vencimiento el 27 de enero de 1997.

1.816.500

5.340.510

Citibank

Préstamo por US\$19.911 a 540 días plazo al 14,75% de interés efectivo anual con vencimiento el 24 de abril de 1997.

72.338

Banco del Pacífico S. A.

Préstamo por US\$500.000 a 91 días plazo al 12% de interés efectivo anual con vencimiento el 6 de enero de 1997.

1.816.500

Préstamo por US\$1.000.000 a 180 días plazo al 9,5% de interés efectivo anual con vencimiento el 29 de enero de 1997.

3.633.000

5.449.500

Banco Finec S. A.

Préstamo por US\$163.000 a 150 días plazo al 10,28% de interés efectivo anual con vencimiento el 28 de febrero de 1997.

592.179

27.934.102

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1996, la deuda a largo plazo consistía en:

Banco de Guayaquil S. A.

Préstamo Multisectorial por US\$1.200.000 a 1.800 días plazo al 13,83% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 25 de agosto del año 2000.	4.359.600	
Préstamo por US\$640.000 a 1.080 días plazo al 13,83% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 5 de septiembre de 1998.	2.325.120	
Préstamo Multisectorial por US\$1.000.000 a 720 días plazo al 14,24% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 29 de octubre de 1998.	<u>3.633.000</u>	10.317.720

Banco del Pacífico S. A.

Préstamo Multisectorial por US\$452.000 a 2.520 días plazo al 13,8% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 26 de julio del año 2002.	1.642.116	
Avales por US\$2.478.328 a 1.800 días plazo al 14% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 4 de enero del año 2000.	9.003.767	
Préstamo por US\$42.900 a 2.520 días plazo al 14,20% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 24 de enero del año 2003.	<u>155.858</u>	10.801.741

Banco Sociedad General S. A.

Letras de cambio por US\$53.617 a 720 días plazo al 12% de interés efectivo anual con vencimiento el 30 de mayo de 1998.		194.793
--	--	---------

Banco Finec S. A.

Préstamo Multisectorial por US\$1.100.000 a 2.520 días plazo al 12,20% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 8 de febrero del año 2002.	3.996.300	
Préstamo Multisectorial por US\$160.000 a 1.080 días plazo al 12,28% de interés efectivo anual con vencimientos semestrales hasta el 26 de junio de 1998.	<u>581.280</u>	<u>4.577.580</u>
		25.891.834
Menos- Porción corriente de la deuda a largo plazo		<u>6.464.452</u>
		<u>19.427.382</u>

10. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 1996, las obligaciones bancarias y la deuda a largo plazo se encontraban garantizadas por hipoteca abierta sobre bienes inmuebles y garantía solidaria emitidas con compañías relacionadas, hipoteca abierta y prohibición voluntaria de enajenar sobre bienes inmuebles propiedad de la Compañía.

11. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL

La Compañía mantiene una reserva para jubilaciones de sus empleados y trabajadores basado en un estudio actuarial (actualizado al 31 de diciembre de 1996) realizado por un profesional independiente, quien consideró en los cálculos del establecimiento de la reserva lo dispuesto en el Código de Trabajo en general.

12. DEMANDA CONTENCIOSA TRIBUTARIA

Mediante la Resolución N°068-SFL-DJ-AJ del 23 de noviembre de 1995, la Compañía y la Subsecretaría Regional de Finanzas celebraron un convenio tributario a 3 años, basados en el artículo N° 26 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en el artículo N° 63 del Reglamento, por lo que durante el año 1996, la Compañía pagó a la Dirección General de Rentas 600.000 (en miles de sucres), más las retenciones en la fuente efectuadas en el año por un valor aproximado de 153.400 (en miles de sucres). El 20 de mayo de 1996, la Dirección General de Rentas declaró inválida la celebración del mencionado convenio, basándose en el artículo N° 19 de la Ley 51 del Régimen Tributario Interno. Por tal motivo, el 17 de junio de 1996, la Compañía procedió a realizar una demanda contenciosa tributaria ante el Presidente del Tribunal Distrital de lo Fiscal N° 2, amparado en el artículo N° 26 de la Ley de Régimen Tributario Interno y en el artículo N° 93 del Código Tributario. A la fecha de este informe no se tiene aún conocimiento del resultado de la Demanda Contenciosa Tributaria antepuesta por la Compañía.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1996, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N° 96-2-1-1-0003623 había aprobado el aumento de capital de la Compañía en 23.251.127 (en miles de sucres), quedando constituido el capital social suscrito y pagado de la Compañía por 30.626.495 acciones ordinarias y nominativas de 1.000 cada una.

