

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

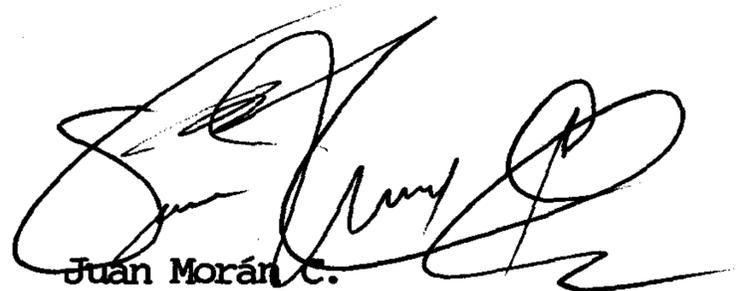
A los Accionistas
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A. (una subsidiaria de Marchelot S.A.), al 31 de diciembre de 1990 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 los estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2.- Los estados financieros expresados en sucres ecuatorianos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto para propiedades, maquinarias y equipos (Notas A y F), los cuales están revalorizados de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el Ecuador y, por lo tanto, no indican los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre ecuatoriano. Aunque los ajustes a propiedades, maquinarias y equipos reconocen en cierta medida los efectos de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, consideramos que tales cambios afectan la comparabilidad con períodos anteriores; en consecuencia, los estados financieros deben ser analizados bajo estas circunstancias.
- 3.- Hemos efectuado nuestra auditoría 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 están 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. Una auditoría 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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

- 4.- Como está demostrado en los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y al 31 de diciembre de 1990 el déficit acumulado por S/.919 millones representa el 65% de su capital, aportes para futura capitalización y superávit por revalorización, además de mantener capital de trabajo negativo por S/.620 millones. Estos factores y lo mencionado en la Nota M a los estados financieros, indican que la Compañía no podría ser capaz de continuar con sus operaciones. Sin embargo, la continuidad de la Compañía como negocio en marcha dependerá de la obtención de financiamiento adicional y de que logre operaciones lucrativas. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de activos registrados o los importes y clasificación de los pasivos que serían necesarios, si la Compañía no pudiese continuar como negocio en marcha.
- 5.- En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios si conociéramos la resolución final de la incertidumbre mencionada en el párrafo 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., al 31 de diciembre de 1990, 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.

Stern S. Compañía

Guayaquil, marzo 15 de 1991
SSCI-RNAE No. 193



Juan Morán C.
Socio
Registro C.P.A. No.21.249

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.BALANCE GENERALAL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja	1.649
Inversiones temporales (Nota B)	151.980
Cuentas por cobrar (Nota C)	44.804
Inventarios (Nota D)	417.395
Gastos pagados por anticipado	<u>6.209</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	622.037
------------------------	---------

CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS (Nota E)	271.151
--	---------

PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	1.036.327
--	-----------

CARGOS DIFERIDOS (Nota G)	<u>19.662</u>
---------------------------	---------------

	<u>1.949.177</u>
--	------------------

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones bancarias (Nota H)	893.130
Cuentas por pagar (Nota I)	31.780
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	53.068
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (Nota K)	<u>263.984</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.241.962
------------------------	-----------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota K)	205.620
-------------------------------------	---------

CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS (Nota L)	5.012
---	-------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	600.000
Aportes para futura capitalización	146.800
Superávit por revalorización (Nota F)	668.850
Déficit acumulado (Nota M)	<u>(919.067)</u>

	<u>496.583</u>
--	----------------

	<u>1.949.177</u>
--	------------------

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS:

Ventas netas	732.176
Otros (Nota N)	<u>118.428</u>
	850.604

COSTO Y GASTOS:

Costo de ventas (Nota O)	595.526
Gastos de administración	106.004
Gastos de venta	87.916
Gastos financieros	201.392
Diferencia en cambio (Nota K)	<u>149.792</u>
	<u>1.140.630</u>

PERDIDA NETA

(290.026)

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

	... Capital Social ... (acciones de S/.1.000)		Aportes para futura capitalización	Aumento de capital en trámite	Superávit por revalorización	Déficit acumulado
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>				
Saldo al 1 de enero, 1990	500	500	146.800	599.500	461.466	(634.075)
Revalorización del año					207.384	
Aumento de capital	599.500	599.500		(599.500)		
Otros						5.034
Pérdida neta						<u>(290.026)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1990	600.000	600.000	146.800		668.850	(919.067)
	=====	=====	=====		=====	=====

Ver notas a los estados financieros

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE CAJAMETODO DIRECTOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	511.631
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(963.471)
Otros ingresos recibidos	40.802
Intereses pagados	<u>(152.352)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(563.390)</u>

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Inversiones temporales	(151.980)
Pago por compra de activos fijos	(273.325)
Venta de activos fijos	<u>1.751</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(423.554)</u>

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de obligaciones bancarias	(1.550.430)
Préstamos recibidos	2.182.031
Vencimiento corriente de la obligación a largo plazo	263.985
Obligación a largo plazo	<u>92.060</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>987.646</u>
Aumento neto de caja	702
Caja al principio del año	<u>947</u>
Caja al final del año	<u><u>1.649</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETAUTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACIONAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

PERDIDA NETA	(290.026)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación y amortización	105.931
Diferencia en cambio	<u>86.377</u>
Subtotal	192.308
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado y otros activos	(16.208)
Aumento en inventarios	(180.147)
Aumento en cuentas por cobrar, partes relacionadas	(169.461)
Disminución en propiedades, maquinarias y equipos	7.789
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	23.370
Disminución en cuentas por pagar, partes relacionadas	<u>(131.015)</u>
Subtotal	<u>(465.672)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u><u>(563.390)</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A. (La Compañía) es una subsidiaria de Marchelot S.A.. Fue constituida el 30 de Septiembre de 1983, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la explotación y comercialización de especies bioacuáticas (camarón) en estado natural.

Principios Contables Ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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.

Inventarios. Están presentados al costo o valor de mercado, el menor. El costo es determinado por el método del costo promedio.

Propiedades, Maquinarias y Equipos. Están contabilizados al costo, más revalorizaciones efectuadas en base a decretos gubernamentales. Los pagos por mantenimiento y reparaciones son cargados a gastos y las mejoras de importancia son capitalizadas. La depreciación es calculada por 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%
Estructuras	10%
Reservorio piscinas y precriaderos	10%
Mobiliario e instalación	10%
Maquinarias y equipos	10%
Botes y vehículos	20%

Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda Nacional. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por consiguiente, no reflejan los cambios en el poder adquisitivo del sucre ecuatoriano, excepto por las revalorizaciones de propiedades, maquinarias y equipos, efectuadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el País.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES: (Continuación)

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1986	23%
1987	32%
1988	86%
1989	54%
1990	50%

B. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre de 1990 representa US\$170.000 invertidos en Time Deposit en el European American Bank, el cual genera 5% de interés anual.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Anticipos a proveedores	34.626
Intereses	4.250
Valores por liquidar	3.461
Empleados	1.980
Otros	<u>572</u>
	44.889
Menos provisión acumulada para cuentas de dudoso cobro	<u>(85)</u>
	<u>44.804</u>

D. INVENTARIOS:

Productos en proceso, camarón	381.419
Productos terminados	8.802
Materia prima	10.529
Suministros y materiales	5.954
Material de empaque	7.256
Inventarios en tránsito	1.232
Otros	<u>2.203</u>
	<u>417.395</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

E. CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS:

Compañías relacionadas:

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	36.320
Camazul Cía Ltda.	12.496
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	172.794
Comercorp S.A.	16.884
Neneta S.A	9.292
Otras	1.700

Accionista y Ejecutivo:

Marchelot S.A.	7.575
Ing. Carlos Pérez Gómez	<u>14.090</u>

271.151

Estas cuentas son originadas principalmente por anticipos a futuras compras y no tienen fecha de vencimiento específica ni generan interés.

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Al costo de adquisición:

Casa de campamento	17.598
Piscinas y precriaderos	142.682
Compuertas para canales	16.603
Estación de bombeo, puente y muelle	30.515
Embarcaciones	55.378
Maquinarias y equipos	139.444
Vehículos	52.107
Instalaciones y varios	3.413
Muebles y enseres	3.612
Equipo de oficina y laboratorio	13.117
Proyectos en curso	<u>115.472</u>

589.941

Menos depreciación acumulada (105.993)

Pasan.... 483.948

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS: (Continuación)

	Vienen...	483.948
Revalorización de activos fijos:		
Casa de campamento		15.405
Piscinas y precriaderos		511.902
Compuertas para canales		44.662
Estación de bombeo		38.072
Embarcaciones		67.064
Maquinarias y equipos		163.955
Vehículos		55.106
Instalaciones y varios		10.253
Muebles y enseres		6.129
Equipo de oficina		<u>21.872</u>
		934.420
Menos depreciación acumulada		<u>(382.041)</u>
		<u>552.379</u>
		<u>1.036.327</u>
El movimiento de propiedades, maquinarias y equipos, fue como sigue:		
Costo de adquisición:		
Saldo inicial		318.367
Adiciones		273.325
Ventas		<u>(1.751)</u>
Saldo final		<u>589.941</u>
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo inicial		67.031
Gasto del año		39.779
Ventas		<u>(817)</u>
Saldo final		<u>105.993</u>
Revalorización de activos fijos:		
Saldo inicial		614.653
Adición del año		334.991
Ventas		<u>(15.224)</u>
Saldo final		<u>934.420</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS: (Continuación)

Depreciación acumulada por revalorización:	
Saldo inicial	198.300
Gasto del año	62.751
Adición del año	127.607
Ventas	<u>(6.617)</u>
Saldo final	<u>382.041</u>

Mediante Decretos Gubernamentales fue establecida la revalorización anual de terrenos y de edificios, de acuerdo con avalúos o reavalúos comerciales efectuados por los Municipios. Para otros activos fijos, mediante la aplicación del porcentaje de devaluación del Sucre en el mercado de intervención de cambios.

En 1990, la Compañía registró S/.207 millones de superávit por revalorización, el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas, éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización.

La revalorización de propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros de 1990.

G. CARGOS DIFERIDOS:

Gastos preoperacionales	34.007
Depósitos en garantía	54
Otros	<u>904</u>
	34.965
Menos amortización acumulada	<u>(15.303)</u>
	<u>19.662</u>

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	11.902
Gasto del año	<u>3.401</u>
Saldo final	<u>15.303</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Banco del Pacífico	
Obligaciones con vencimiento en enero y febrero de 1991, genera el 51% de interés anual	72.000
Leasing	14.522
Anticipos para exportaciones	591.260
Sobregiro bancario	23.610
 Lloyds Bank	
Obligaciones con vencimiento en marzo 11 de 1991, genera el 55% de interés anual	170.000
 Banco Continental	
Anticipos para exportaciones	<u>21.738</u>
	<u>893.130</u>

Estos préstamos están garantizados con la firma del presidente de la Compañía.

En relación con los anticipos para exportaciones, la Compañía tendría que aumentar su obligación en S/.17 millones aproximadamente si las exportaciones registradas en el Banco Central del Ecuador no son efectuadas dentro del período de días con vencimiento hasta marzo 1991. Este valor resulta de la aplicación de la diferencia entre el tipo de cambio de mercado libre y el de intervención del Banco Central a los anticipos en US dólares (Nota P).

I. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores locales	5.150
Impuestos	1.724
Acreedores varios:	
Expalsa, Exportadora de Alimentos S.A.	15.876
Dragot S.A., Dragados del Golfo S.A.	8.846
Otros	<u>184</u>
	<u>31.780</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses	48.572
Aportes al I.E.S.S.	1.905
Obligaciones con los trabajadores	<u>2.591</u>
	<u>53.068</u>

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

Beneficios sociales:	
Saldo inicial	1.102
Adiciones	5.764
Disminuciones	<u>(4.275)</u>
Saldo final	<u>2.591</u>

K. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Bluepoints Co. Inc.	
Préstamo por US\$ 303.605 representa anticipos para futuras exportaciones; sin fecha de vencimiento específica	263.984
Préstamo por US\$ 230.000 con vencimiento en 1992	<u>205.620</u>
	469.604
Menos vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	<u>(263.984)</u>
	<u>205.620</u>

Estos préstamos generan el interés de la tasa prime más el 1% de comisión.

Durante 1990 S/.150 millones fueron cargados a resultados del ejercicio como diferencia en cambio, originada por éstas obligaciones en US dólares.

L. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.	1.027
Isca, Isla Camaronera C.A.	426
Neneta S.A.	<u>3.559</u>
	<u>5.012</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

M. DEFICIT ACUMULADO:

Según el Art. 211 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el cincuenta por ciento o más del capital social y reservas, la Compañía entra en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

N. OTROS INGRESOS:

Incluye S/.50 millones de intereses provisionados hasta diciembre de 1989 impagos a Bluepoints, y que según instrucciones de los accionistas de la Compañía fueron condonados en 1990.

O. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Además de los saldos y transacciones reflejadas en las notas E, K, L y N, las siguientes son las principales transacciones con partes relacionadas.

Compras:

Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	
Larvas de Camarón	202.562
Artemia San Francisco	720
Cemento	144
	<hr/>
	203.426

Otras transacciones:

Ventas de balanceado y fertilizantes	348
Gasto de seguros de ejecutivo	1.992
	<hr/>
	2.340
	<hr/> <hr/>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(Expresado en miles de sucres)

P. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1990 los tipos de cambio del mercado libre y de intervención en el Banco Central del Ecuador fueron de S/.894,00 y S/.869,50 respectivamente por US\$1,00.

	US dólares
Exposición en mercado libre:	
Inversión	170.000
Pasivo a largo plazo	<u>274.875</u>
Exposición, neta	<u>444.875</u>
Exposición neta en mercado intervención:	
Anticipo para exportaciones	<u>705.000</u>

Q. IMPUESTOS:

Hasta el 15 de marzo de 1991, está pendiente de revisión por parte de la Dirección General de Rentas, las Declaraciones de Impuesto a la Renta de los ejercicios económicos 1988 a 1990. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, ha caducado la obligatoriedad de revisar los estados financieros por los ejercicios económicos anteriores a 1987.

La Gerencia de la Compañía estima que no se presentarán diferencias de importancia o glosas fiscales como resultado de futuras revisiones a los ejercicios económicos aplicables.
