

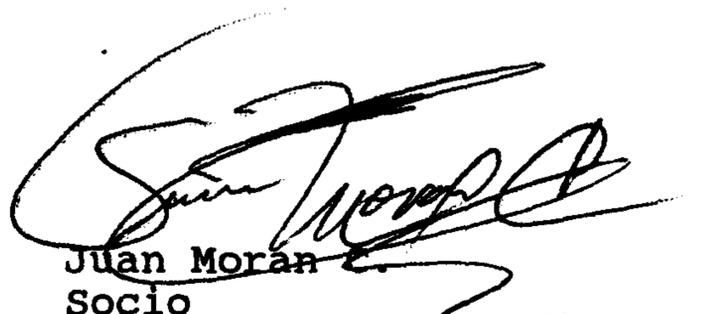
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
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 1992 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.- 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.
- 3.- Como está demostrado en las notas y estados financieros adjuntos, la Compañía desde su fundación ha tenido pérdidas recurrentes de operaciones y al 31 de diciembre de 1992, el déficit acumulado por S/.712 millones representa aproximadamente el 36% de su patrimonio sin déficit, además de mantener capital de trabajo negativo por S/.379 millones y cuentas por cobrar netas a compañías relacionadas por S/.123 millones. Estos factores y los mencionados en la nota N, indican que la Compañía tendría dificultades de continuar con su operaciones. Sin embargo, la continuidad de la Compañía como negocio en marcha dependerá de la obtención de financiamiento adicional y capitalización de obligaciones con sus accionistas, de elevar el nivel de productividad de las piscinas y precriaderos, y así lograr operaciones lucrativas. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno relacionados con la recuperación y clasificación de los importes de los activos registrados o los importes y clasificación de los pasivos que serían necesarios, si la compañía no pudiese continuar como negocio en marcha.

- 4.- 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 3, 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 1992, 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.
- 5.- Al 31 de diciembre de 1992, propiedades, maquinarias y equipos incluye S/.12 millones por reparaciones y otros trabajos en piscinas y reservorios, ejecutados con contratistas individuales.
- 6.- Como está indicado en la nota B, el balance general adjunto fue preparado de acuerdo con el Reglamento reformado sobre la aplicación del sistema de Corrección Monetaria Integral de los estados financieros y resolución de Superintendencia de Compañías, para reconocer el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del sucre.

STERN S. & COMPAÑIA
Guayaquil, abril 23 de 1993
SSCL-RNAE No. 193


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

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.BALANCE GENERALAL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja	1.453
Cuentas por cobrar (Nota C)	61.888
Cuentas por cobrar, partes relacionadas (Nota D)	437.941
Inventarios (Nota E)	623.160
Gastos pagados por anticipado	3.247

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.127.689
------------------------	-----------

PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	2.414.631
---------------------------------------------	-----------

CARGOS DIFERIDOS (Nota G)	281.776
---------------------------	---------

	3.824.096
--	-----------

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones bancarias (Nota H)	678.050
Cuentas por pagar Bluepoints Co. y proveedores (Nota I)	318.855
Cuentas por pagar, compañías relacionadas (Nota J)	314.897
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	84.048
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (Nota L)	110.640

TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.506.490
------------------------	-----------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota L)	1.041.860
-------------------------------------	-----------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	600.000
Aportes para futura capitalización (Nota M)	549.700
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota B)	1.426.954
Reexpresión monetaria diferida (Nota B)	(588.520)
Déficit acumulado (Nota N)	(712.388)

	1.275.746
--	-----------

	3.824.096
--	-----------

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS:

Ventas netas	1.654.732
Otros	<u>102.976</u>
	1.757.708

COSTO Y GASTOS:

Costo de ventas (Nota P)	1.320.507
Gastos de administración	124.404
Gastos de venta	202.009
Gastos financieros	192.662
Diferencia en cambio	<u>25.117</u>
	<u>1.864.699</u>

PERDIDA NETA

(106.991)

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

ANO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

	... Capital Social ... (acciones de S/. 1.000) cantidad	valor	Aportes para futura capitalizacion	Reserva por revalorizacion del patrimonio	Reexpresion monetaria diferida	Deficit acumulado
Saldo al 1 de enero, 1992	600,000	600,000	549,700	422,389		(369,370)
Ajuste por inflacion				1,004,565	(588,520)	(236,027)
Pérdida neta						(106,991)
Saldo al 31 de diciembre de 1992	600,000	600,000	549,700	1,426,954	(588,520)	(712,388)

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE CAJAMETODO DIRECTOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	1.716.676
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.707.832)
Otros ingresos recibidos	102.975
Intereses pagados	<u>(175.520)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(63.701)</u>

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Proyecto genética, "red fish"	(216.598)
Pago por compra de activos fijos	<u>(184.598)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(401.196)</u>

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de obligaciones bancarias	(1.743.914)
Préstamos recibidos de bancos	1.799.006
Divisas anticipadas-Bluepoints, recibidas	1.815.635
Divisas anticipadas-Bluepoints, pagadas	(1.808.334)
Préstamos a largo plazo-Bluepoints - pagos efectuados	(194.600)
Préstamos a largo plazo-Bluepoints prestamos recibidos	409.100
Préstamos recibidos de compañías relacionadas (neto)	<u>182.740</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>459.633</u>
Disminución neto de caja	(5.264)
Caja al principio del año	<u>6.717</u>
Caja al final del año	<u><u>1.453</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETA
UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

PERDIDA NETA	(106.991)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación y amortización	76.825
Diferencia en cambio	25.117
Subtotal	101.942
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Disminución en cuentas por cobrar	61.943
Disminución en gastos pagados por anticipado	4.020
Aumento en inventarios	(24.826)
Aumento en cuentas por cobrar, partes relacionadas	(131.205)
Aumento en cargos diferidos	(16.417)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	47.833
Subtotal	(58.652)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES	(63.701)

Ver notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(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 y empezó a operar en 1986. 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.

Moneda Extranjera.- Al 31 de diciembre de 1992, los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.1.844,00 aplicable a todas las transacciones cuyas divisas sean o no liquidadas en el Banco Central del Ecuador. Al 23 de abril de 1993 fue de S/.1.882,00. En ambas fechas, el tipo de cambio del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador fue de S/.2.000,00 por US\$1,00.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagaran la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

A partir del año 1992, es utilizada la cuenta "Reexpresión Monetaria Diferida" que incluye las ganancias y pérdidas por inflación causada en la corrección monetaria de los estados financieros. Esta cuenta será aplicada a resultados a partir de 1993 como gasto gravable a razón del 10% anual en línea recta.

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS.

Base Legal. De acuerdo con el artículo No.22 de la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir del ejercicio impositivo 1991 aplica en forma gradual el sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, de conformidad con el Reglamento de aplicación emitido mediante Decreto No.2959 de diciembre 31 de 1991 y sus reformas incluidas en los Decretos No. 407 y 407A de diciembre de 1992 y resolución de Superintendencia de Compañías de marzo 8 de 1993.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS:
(Continuación).

El ajuste gradual para el año 1992, consiste en ajustar las siguientes Partidas No Monetarias del Balance General: inventarios, gastos anticipados, propiedades, cargos diferidos, capital social, reservas y utilidades retenidas. El incremento de las cuentas de activos antes referidas es registrado con crédito al patrimonio en "Reexpresión Monetaria Diferida" y el incremento de las cuentas patrimoniales es registrado con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria Diferida" excepto las utilidades no distribuidas, las cuales se ajustan acreditando 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, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1988	86%
1989	54%
1990	48%
1991	49%
1992	61%

El índice de ajuste para el período 1992 fue del 63,90% (5,33% mensual) resultante de la relación anual de los Índices de Precios al Consumidor (IPC) al 30 de noviembre de 1992 y 1991.

Inventarios. Están valorados por el método promedio, y el costo no excede al valor de mercado.

En 1992 los inventarios fueron ajustados de acuerdo con el reglamento de corrección monetaria como sigue:

- . Inventario de materias primas, material de empaque, suministros y materiales: fueron actualizados aplicando a las existencias el valor de la última compra efectuada en diciembre; en caso de no haber compras en dicho mes, se ajusta al costo unitario de la última compra más al ajuste mensual hasta diciembre; y si no hubiesen compras en el año, su costo ajustado al cierre del ejercicio anterior es actualizado aplicando el índice anual.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS.
(Continuación).

- . Inventario de productos terminados: la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos utilizados en la fabricación fue actualizado con el índice utilizado para ajustar las existencias de materias primas. La porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación fueron mantenidos al último costo incurrido por la empresa, considerando que el inventario final corresponde a la producción de los últimos cuarenta días.
- . Inventarios en proceso: fue ajustado únicamente el costo correspondiente a la materia prima en los mismos porcentajes de ajustes indicados en los dos párrafos anteriores.

Gastos anticipados.- Representan primas e impuestos sobre pólizas de seguros, las que son amortizadas en un año, tiempo de vigencia de las pólizas. Estos valores fueron ajustados por inflación considerando la fecha en que se adquirió el seguro, aplicando el porcentaje proporcional de ajuste.

Propiedades, maquinarias y equipos. Están contabilizadas al costo revalorizado; los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Al 31 de diciembre de 1991 la depreciación (Costo y Revalorización) fue calculada utilizando el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados: 10 años para piscinas, precriaderos, estructuras, maquinarias y equipos, muebles y enseres; 20 años para edificios; 5 años para vehículos.

En enero 1 de 1992 la compañía decidió incrementar el período de vida útil estimada a cuarenta años (sin efecto retroactivo) de los activos relacionados con la producción.

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1991, y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1992 fueron revalorizados aplicando al costo ajustado a esas fechas el porcentaje de ajuste por inflación anual.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada fueron ajustados en base a los porcentajes proporcionales de acuerdo con las fechas de compra.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS.
(Continuación).

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados serán cargados a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Cargos diferidos.- Representan costos y gastos efectuados en la etapa de preoperación, los que son amortizados a cuarenta años. Los cargos diferidos fueron ajustados por inflación con el índice anual del 63,90% debido a que provienen desde el inicio del año. Incluye además, costo y gastos por proyectos de genética y "red fish" los cuales fueron ajustados aplicando el índice proporcional de acuerdo a la fecha de pago.

Las diferencias de cambio fueron registradas a su costo histórico y por tanto no son ajustadas por inflación por disposición de la Superintendencia de Compañías. Al 31 de diciembre de 1992, el saldo por S/.817 millones fue acreditado con cargo a la cuenta reexpresión monetaria diferida.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 de 1991 de las cuentas de capital social, aportes para futura capitalización, reserva por revalorización del patrimonio y déficit acumulado fueron ajustados en base al porcentaje de ajuste por inflación anual. Al 31 de diciembre de 1992, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1992 son como sigue:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria diferida</u>
Saldo, enero 1 de 1992	422.390	
Inventarios		20.208
Gastos anticipados		694
Propiedades, maquinarias y equipos, neto		950.336
Pérdidas en cambio diferidas		(817.120)
Cargos diferidos		25.899
Capital social	383.400	(383.400)
Aportes para futura capitalización	351.258	(351.258)
Reserva por revalorización del patrimonio	269.906	(269.906)
Déficit acumulado		236.027
Saldo, diciembre 31 de 1992	<u>1.426.954</u>	<u>(588.520)</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

C. CUENTAS POR COBRAR:

Anticipos a proveedores	34.688
Reliquidación de divisas	5.058
Valores por liquidar	5.151
Empleados	<u>17.076</u>
	61.973
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(85)</u>
	<u>61.888</u>

D. CUENTAS POR COBRAR, PARTES RELACIONADAS:

Compañías relacionadas:	
Isca, Isla Camaronera C.A.	56.321
Langomorro, Langostinera El Morro Cia. Ltda.	352.850
Comercorp S.A.	2.496
Comercial Inmobiliaria Golconsa S.A.	2.818
Otras	1.961
Accionista y Ejecutivo:	
Marchelot S.A.	11.682
Ing. Carlos Pérez Gómez	<u>9.813</u>
	<u>437.941</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés.

E. INVENTARIOS:

Productos en proceso, camarón	374.721
Productos terminados	160.737
Materia prima	7.552
Suministros y materiales	41.439
Material de empaque	27.770
Otros	<u>10.941</u>
	<u>623.160</u>

EMPORSA Y EXPORTADORA S.A. "EMPORSA"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

CUENTAS	Saldo 12/31/91	Adiciones	Ventas y/o retiros	Ajustes y/o reclasificaciones	Saldo 12/31/92
COSTO:					
Edificio	21,877				21,877
Piscinas y Preciaderos	194,436				194,436
Compuertas, cerramientos y remodelacion	17,082	8,332			25,414
Estacion de bombeo, puente y muelle	30,715				30,715
Embarcaciones y botes	73,970	18,420			92,390
Maquinarias y equipos	207,039	59,438	(47,600)		218,877
Vehiculos	52,107				52,107
Instalacion, herramientas y varios	10,129	1,601			11,730
Muebles y enseres	4,223				4,223
Equipo de oficina, labora- torio y radio	14,105	1,500			15,605
Construcciones en curso	26,979	361,810	(1,737)	(217,162)	169,890
Total Costo	652,662	451,101	(49,337)	(217,162)	837,264
Reexpresion y revalorizacion	1,644,445	1,541,768			3,186,213
Total costo revalorizado	2,297,107	1,992,869	(49,337)	(217,162)	4,023,477
Depreciacion acumulada (costo)	(163,506)	(35,077)		7,337	(191,246)
Reexpresion y Revalorizacion	(777,640)	(666,153)		26,193	(1,417,600)
Total depreciacion acumulada revalorizada	(941,146)	(701,230)	0	33,530	(1,608,846)
Total Propiedades, neto	1,355,961	1,291,639	(49,337)	(183,632)	2,414,631

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS: (Continuación).

De acuerdo con Decretos Gubernamentales, hasta el 31 de diciembre de 1990, estuvo vigente el sistema de revalorización anual de activos fijos, mediante la aplicación del porcentaje de devaluación del sucre en el mercado de intervención de cambios. Tales revalorizaciones fueron reemplazadas en 1991 por el Sistema de Corrección Monetaria Integral de Estados Financieros.

La Compañía registró hasta 1990 S/.669 millones por revalorización de propiedades con crédito a superávit por revalorización. En caso de existir pérdidas, deben ser absorbidas por el superávit antes de su capitalización. En 1991 Emporsa absorbió pérdidas operacionales de años anteriores con el total del superávit que tenía disponible.

Entre 1991 y 1992, la Compañía incrementó sus activos fijos por inflación en S/.1.364 millones (neto de depreciación acumulada) con crédito a la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria Diferida", respectivamente. El valor de la reserva por revalorización del patrimonio puede ser utilizada para capitalizar y absorber pérdidas mientras que el incremento por reexpresión monetaria, servirá para netear el saldo deudor de esa cuenta para propósito tributario desde 1993.

G. CARGOS DIFERIDOS:

Proyecto genética y "red fish"	228.499
Gastos preoperacionales	81.823
Otros	<u>17.376</u>
	327.698
Menos amortización acumulada	<u>(45.922)</u>
	<u>281.776</u>

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	32.190
Gasto del año	11.593
Incremento por inflación	<u>2.139</u>
Saldo final	<u>45.922</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Banco del Pacífico:	
Anticipos para futuras exportaciones	513.022
Operación AE-11499 por US\$57.624 con vencimiento en enero de 1993, genera el 11.5% de interés anual	106.259
Contrato de Leasing	46.980
Sobregiro bancario	<u>11.789</u>
	<u>678.050</u>

Al 31 de diciembre de 1992, anticipos para futuras exportaciones corresponden a US\$278.211, liquidables a 60 días al tipo de cambio del mercado libre e interés anual del 11.5%.

En Julio 17 de 1992, Larfico instrumentó hipoteca abierta sobre sus propiedades por US\$1.8 millón para respaldar las operaciones corrientes y futuras concedidas por el Banco del Pacífico a favor de Emporsa y otras compañías relacionadas.

En Octubre 16 de 1992, la Junta Monetaria del Ecuador eliminó el sistema de divisas anticipadas sobre futuras exportaciones a través del Banco Central del Ecuador.

I. CUENTAS POR PAGAR BLUEPOINTS Y PROVEEDORES:

Cuentas por pagar a Bluepoints, corresponde a entrega de divisas para futuras exportaciones por S/.301 millones (US\$163,764). Están registradas al tipo de cambio del mercado libre y generan una tasa de interés del 7.5%.

Adicionalmente se incluye cuentas por pagar a proveedores locales por S/.17.8 millones.

J. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Camazul Cia. Ltda.	166.841
Larfico, Larvas del Pacifico S.A.	139.654
Neneta	<u>8.402</u>
	<u>314.897</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

J. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS: (Continuación).

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses	52.823
Aportes al I.E.S.S.	1.238
Obligaciones con los trabajadores	6.291
Superintendencia de Compañías (impuesto especial)	16.417
Acreedores varios	<u>7.279</u>
	<u>84.048</u>

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

Beneficios sociales:

Saldo inicial	4.435
Provisiones	13.783
Pagos	<u>(11.927)</u>
Saldo final	<u>6.291</u>

L. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Dos préstamos por US\$30.000 cada uno, con vencimiento en noviembre de 1992 y febrero de 1993	110.640
Préstamos por US\$565.000 con vencimientos entre febrero y octubre de 1994	<u>1.041.860</u>
	1.152.500
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>(110.640)</u>
	<u>1.041.860</u>

Todos los préstamos tienen registros de créditos externos aprobados por el Banco Central del Ecuador, se encuentran registrados al tipo de cambio del mercado libre y generan la tasa de interés "prime" más 1% de comisión que al 31 de diciembre de 1992 es de 7.5%.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

M. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION.

Al 31 de diciembre de 1992, los aportes corresponden a entregas realizadas por Marchelot S.A., accionista principal propietario del 99,99% como sigue: S/.146 millones entregados hasta 1989 y S/.403 millones aportados en efectivo en Octubre de 1991.

Los referidos aportes aún no están en trámite de aprobación de la Superintendencia de Compañías.

N. DEFICIT ACUMULADO Y OPERACIONES:

Desde el inicio de sus operaciones en 1986 hasta 1992, la Compañía ha sufrido pérdidas recurrentes por aproximadamente S/.1.381 millones de las cuales S/.669 millones fueron absorbidas con superávit por revalorización, quedando al 31 de diciembre de 1992 déficit ajustado por inflación de S/.712 millones.

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a deficiencias en la efectiva explotación y productividad de las 249 hectáreas de terreno disponibles, ya que 211 hectáreas corresponden a piscinas y precriaderos y 38 hectáreas son utilizadas como áreas de servicio.

Como consecuencia, las ventas netas apenas cubren los costos de producción y gastos generales, sin producir margen que permita atender los altos gastos financieros, que en 1992 corresponden al 12% de las ventas netas (excluyendo pérdidas de cambio), existiendo por lo antes anotado, deficiencias permanentes en el capital de trabajo, el cual al 31 de diciembre de 1992 es negativo. Estos factores indican que la Compañía tendría dificultades de continuar como un negocio en marcha. Sin embargo, la continuidad de la Compañía como negocio en marcha, dependerá principalmente de la obtención de financiamiento o refinanciamiento adicional y blando, mejorar la productividad de las tierras disponibles y así obtener operaciones lucrativas.

La Ley de Compañías establece como causal de disolución, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los socios 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 Gerencia de la compañía considera que el referido causal de disolución será totalmente resuelto con la futura capitalización de S/.549 millones aportados por los accionistas (Nota M).

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

(Expresado en miles de sucres)

N. DEFICIT ACUMULADO Y OPERACIONES: (Continuación).

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

O. IMPUESTOS:

Al 23 de abril de 1993, las Declaraciones de Impuesto a la Renta de la Compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1990 y no existen a la fecha glosas pendientes por liquidar.

P. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Además de los saldos y transacciones reflejadas en las notas D, J y M, las siguientes son las principales transacciones con compañías relacionadas.

Compras y servicios:

Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	
Larvas de Camarón	338.593
Langomorro, Langostinera El Morro S.A.	
Alquiler de retroexcavadora	5.482
	<u>344.075</u>

Ventas y servicios:

Langomorro, Langostinera El Morro S.A.	
Material de Empaque	39.000
Alquiler de embarcaciones	18.000
Camazul Cía. Ltda.	
Diesel y combustible	6.840
Material de empaque	2.848
Alquiler de embarcaciones	5.950
Isca Cia. Ltda.	
Material de empaque	10.052
Alquiler de embarcaciones	11.200
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	
Material de empaque	3.624
Asistencia operativa	10.000
	<u>107.514</u>