



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 566 915 - 566 916 Telefax: 593-2-504 477
P.O. Box 17-11-5058 C.C.I. Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A. (una subsidiaria de Marchelot S.A.), al 31 de diciembre de 1993 y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de flujos de efectivo 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.

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 de 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., al 31 de diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

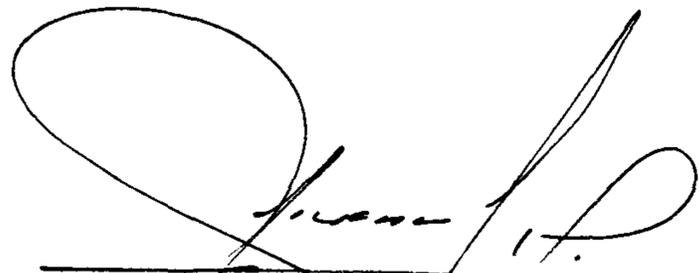
BDO

Los Estados Financieros adjuntos, han sido preparados considerando que la compañía continuará como negocio en marcha. Como se expresa en la Nota M a los estados financieros, la compañía ha sufrido pérdidas recurrentes en sus operaciones, y mantiene deficiencias en su capital de trabajo. Estos factores nos lleva a pensar que existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluye ajuste alguno relacionado 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.

Como se indica en la nota A, a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1993, la compañía aplicó las disposiciones contenidas en el reglamento sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral a los Estados Financieros.

BDO Fern

Guayaquil, marzo 23 de 1994
SSCL-RNAE No. 193



Román Pineda
Apoderado
Registro C.P.A. No.14.332

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.BALANCE GENERALAL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo	1.155
Cuentas por cobrar (Nota B)	78.814
Cuentas por cobrar, partes relacionadas (Nota C)	85.021
Inventarios (Nota D)	992.916
Gastos pagados por anticipado	<u>4.215</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.162.121
------------------------	-----------

PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota E)	4.205.952
---------------------------------------------	-----------

CARGOS DIFERIDOS (Nota F)	<u>750.081</u>
---------------------------	----------------

	<u>6.118.154</u>
--	------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones bancarias (Nota G)	269.519
Cuentas por pagar Bluepoints Co. y proveedores (Nota H)	783.621
Cuentas por pagar, compañías relacionadas (Nota I)	1.348.202
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	47.815
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Nota K)	<u>1.303.302</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.752.459
------------------------	-----------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota K)	143.220
-------------------------------------	---------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	600.000
Aportes para futura capitalización (Nota L)	1.265.147
Reserva por revalorización del patrimonio	2.286.180
Reexpresión monetaria (Nota A)	(507.210)
Déficit acumulado (Nota M)	<u>(1.421.642)</u>

	<u>2.222.475</u>
--	------------------

	<u>6.118.154</u>
--	------------------

Vea notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS:

Ventas netas	992.418
Otros	<u>95.131</u>
	1.087.549

COSTO Y GASTOS:

Costo de ventas (Nota 0)	1.032.547
Gastos de administración	180.167
Gastos de venta	129.112
Gastos financieros	221.688
Diferencia en cambio	<u>3.186</u>
	<u>1.566.700</u>

PERDIDA NETA

479.151

Vea notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresado en miles de sucres)

	Capital Social		Aportes para futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
	(acciones de S/. 1.000) cantidad	valor				
Saldo al 1 de enero de 1993	600.000	600.000	549.700	1.426.954	(588.520)	(712.389)
Ajuste por inflación				859.226	81.310	(230.102)
Aportes para futura capitalización			715.447			
Pérdida neta						(479.151)
Saldo al 31 de diciembre de 1993	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>	<u>1.265.147</u>	<u>2.286.180</u>	<u>(507.210)</u>	<u>(1.421.642)</u>

Vea notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresado en miles de sucres)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	1.382.816
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.451.279)
Otros ingresos recibidos	338
Intereses pagados	<u>(258.208)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(326.333)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Proyecto genética, "red fish"	(365.028)
Pago por compra de propiedades, maquinarias y equipos	<u>(1.153.198)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(1.518.226)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Pago de obligaciones bancarias, neto de préstamos	(345.520)
Pago a Bluepoints neto de préstamos efectuados	(5.830)
Aportaciones para futuro aumento de capital	715.447
Préstamos recibidos de compañías relacionadas (neto)	<u>1.480.164</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1.844.261</u>
Disminución neto de efectivo	(298)
Efectivo al inicio del período	<u>1.453</u>
Efectivo al final del período	<u><u>1.155</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETOUTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresada en miles de sucres)

PERDIDA NETA	(479.151)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación y amortización	131.782
Diferencia en cambio	3.394
Transacciones con compañías relacionadas	(95.000)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(16.926)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(298.964)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>428.532</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u><u>(326.333)</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(Expresadas en miles de sucres)

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.

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS:

Preparación de los Estados Financieros. Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente por las disposiciones del Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, expedido según Decreto Ejecutivo No. 1454 del 10 de febrero de 1994, establecido en el Artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. De acuerdo al Reglamento antes referido:

- Al 31 de diciembre de 1993 se reexpresaron los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, el efecto neto fue registrado en una cuenta denominada reexpresión monetaria, la que forma parte del patrimonio.

Las cifras del estado de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1993, se presentan a sus costos históricos, excepto por el cargo por depreciación de propiedades, maquinarias y equipos y costo de ventas, que se calcula en base al valor revalorizado.

Este sistema de Corrección Monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

Índice de ajuste. El índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentual que registra el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre del año anterior y el 30 de noviembre del año sujeto a examen. El índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce.

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

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS: (Continuación)

En 1993 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.
- . 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 las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan 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.

Durante el año de 1993, la revalorización de propiedades, maquinarias y equipos se efectuó de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior, y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron aplicando al costo ajustado a esas fechas, el porcentaje de ajuste por inflación anual.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS: (Continuación)

- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los porcentajes proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan 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 32,3% 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 1993, el saldo por S/.235 millones fue acreditado con cargo a la cuenta reexpresión monetaria diferida.

Inversión de los accionistas. La actualización del patrimonio se efectuó de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, utilizando las siguientes bases:

- Capital social y pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores a disposición de los accionistas, que se encontraban al comienzo del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.
- Los aportes en efectivo, se ajustaron de acuerdo a los porcentajes proporcionales.

Reserva por revalorización del patrimonio. Se constituyó en 1991, como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria en las cuentas de activos no monetarios. Además a esta cuenta se transfirió el saldo de la cuenta superávit de capital por revalorización de activos fijos originado en años anteriores. En 1993, registra los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto los ajustes del déficit acumulado.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS: (Continuación)

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

Reexpresión monetaria. Representan el saldo neto, de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas.

El saldo acumulado de la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida al 31 de diciembre de 1992, se transfirió a esta cuenta.

El efecto de la aplicación de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, por el año de 1993, se resume a continuación:

	<u>1993</u>
<u>Reexpresión de:</u>	
Saldo inicial	(588.520)
Inventarios	71.199
Gastos anticipados	579
Propiedades, maquinarias y equipos	769.905
Pérdidas en cambio diferidas	(234.509)
Cargos diferidos	103.260
Inversión de los accionistas	<u>(629.124)</u>
	<u>(507.210)</u>

Moneda extranjera. Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 2.046,00 por US\$ 1,00 vigente a la fecha de cierre.

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

<u>Año terminado al 31 de diciembre</u>	<u>Inflación</u>
1989	54%
1990	50%
1991	49%
1992	60%
1993	31%

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

B. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Clientes	5.056
Anticipos a proveedores	36.943
Valores por liquidar	4.078
Empleados	21.435
Varios	<u>11.387</u>
	78.899
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>85</u>
	<u><u>78.814</u></u>

C. CUENTAS POR COBRAR, PARTES RELACIONADAS:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Compañías relacionadas:	
Isca, Isla Camaronera C.A.	59.329
Comercial Inmobiliaria Golconsa S.A.	2.818
Otras	2.184
Accionista y Ejecutivo:	
Marchelot S.A.	11.682
Ing. Carlos Pérez Gómez	<u>9.008</u>
	<u><u>85.021</u></u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés ni tienen fecha de vencimiento pactado.

D. INVENTARIOS:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Productos en proceso, camarón	701.233
Productos terminados	189.689
Materia prima	4.079
Suministros y materiales	78.523
Material de empaque	<u>19.392</u>
	<u><u>992.916</u></u>

EMPORSA Y EXPORTADORA S.A. "EMPORSA"NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

<u>CUENTAS</u>	<u>Saldo 12/31/92</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o ajustes</u>	<u>Transferencias y/o reclasificaciones</u>	<u>Saldo 12/31/93</u>
<u>COSTO:</u>					
Edificio	21.877			4.577	26.454
Piscinas y Preciaderos	194.436				194.436
Compuertas, cerramientos y remodelación	25.414	7.060			32.474
Estacion de bombeo, puente y muelle	30.715			7.000	37.715
Embarcaciones y botes	92.390	21.877		17.173	131.440
Maquinarias y equipos	218.877	7.450		17.500	243.827
Vehículos	52.107	1.163			53.270
Instalación, herramientas y varios	11.730	4.577			16.307
Muebles y enseres	4.223				4.223
Equipo de oficina, labora- torio y radio	15.605				15.605
Construcciones en curso	169.890	1.134.888	(16.278)	(46.250)	1.242.250
Total Costo	837.264	1.177.015	(16.278)	0	1.998.001
Reexpresión y revalorización	3.186.213	1.324.332			4.510.545
Total costo revalorizado	4.023.477	2.501.347	(16.278)	0	6.508.546
Depreciación acumulada (costo)	(191.246)	(31.631)	323		(222.554)
Reexpresión y Revalorización	(1.417.600)	(669.222)	6.782		(2.080.040)
Total depreciación acumulada revalorizada	(1.608.846)	(700.853)	7.105	0	(2.302.594)
Total Propiedades, neto	2.414.631	1.800.494	(9.173)	0	4.205.952

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

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

En 1993, la Compañía registró S/.770 millones por revalorización de propiedades maquinarias y equipos neto de depreciación acumulada relacionada.

Al 31 de diciembre de 1993, propiedades, maquinarias y equipos incluye S/.153 millones por reparaciones y otros trabajos en piscinas y reservorios, ejecutados con contratistas individuales.

F. CARGOS DIFERIDOS:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Proyecto genética y "red fish"	697.930
Gastos preoperacionales	108.252
Otros	<u>38.842</u>
	845.024
Menos amortización acumulada	<u>94.943</u>
	<u><u>750.081</u></u>

El movimiento de la amortización acumulada de los cargos diferidos, fue como sigue:

	<u>1993</u>
Saldo inicial	45.922
Gasto del año	25.841
Revalorización del año	<u>23.180</u>
Saldo final	<u><u>94.943</u></u>

G. OBLIGACIONES BANCARIAS:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Banco del Pacífico:	
Anticipos para futuras exportaciones	73.656
Operación CA#182086 en sucres con vencimiento en enero de 1994, genera el 42% de interés anual	180.000
Sobregiro bancario	<u>15.863</u>
	<u><u>269.519</u></u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

G. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 1993, anticipos para futuras exportaciones corresponden a US\$ 36.000, liquidables a 90 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.

H. CUENTAS POR PAGAR BLUEPOINTS CO. Y PROVEEDORES:

Cuentas por pagar a Bluepoints, corresponde a entrega de divisas para futuras exportaciones por S/.692 millones (US\$338,054). 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/. 92 millones.

I. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	749.924
Camazul Cia. Ltda.	77.958
Larfico, Larvas del Pacifico S.A.	403.670
Neneta	81.810
Comercorp S.A.	<u>34.840</u>
	<u>1.348.202</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés ni tienen fecha de vencimiento pactado.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Intereses	39.099
Aportes al I.E.S.S.	1.503
Obligaciones con los trabajadores	<u>7.213</u>
	<u>47.815</u>

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR: (Continuación)

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

	<u>1993</u>
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	6.291
Provisiones	15.110
Disminuciones	<u>14.188</u>
Saldo final	<u><u>7.213</u></u>

K. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre de 1993</u>
Dos préstamos por US\$82.000, con vencimientos parciales de febrero de 1995 a junio de 1996	167.772
Préstamos por US\$625.000 con vencimientos entre febrero y octubre de 1994	<u>1.278.750</u>
	1.446.522
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>1.303.302</u>
	<u><u>143.220</u></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 1993 es de 9.5%.

L. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION.

Al 31 de diciembre de 1993, los aportes corresponden a entregas realizadas por Marchelot S.A., accionista principal propietario del 99,99% como sigue: S/.550 millones entregados hasta 1992 y S/.715 millones aportados en efectivo durante el año 1993.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

M. DEFICIT ACUMULADO:

La Compañía desde el inicio de sus operaciones en 1986 ha sufrido pérdidas de operaciones recurrentes, en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1993, generó una pérdida de S/.479 millones, y a esta misma fecha el déficit acumulado es de S/.1.422 millones, mantiene capital de trabajo negativo por S/.2.590 millones, estos factores más los comentados en los párrafos siguientes plantean importantes dudas respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha.

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.

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 la referida causal de disolución será totalmente resuelto con la futura capitalización de S/.1.265 millones aportados por los accionistas (Nota L).

La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento 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. IMPUESTO A LA RENTA:

Al 23 de marzo de 1994, 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.

O. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Además de los saldos y transacciones reflejadas en las notas C, I y L, las siguientes son las principales transacciones con compañías relacionadas.

EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

O. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS: (Continuación)

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 1993</u>
Compras y servicios:	
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	
Larvas de Camarón	<u>309.463</u>
	<u>309.463</u>
Ventas y servicios:	
Langomorro, Langostinera El Morro S.A.	
Asistencia técnica	95.000
Alquiler de embarcaciones	856
Camazul Cía. Ltda.	
Diesel y combustible	6.840
Material de empaque	6.112
Alquiler de embarcaciones	5.950
Isca Cia. Ltda.	
Material de empaque	12.204
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	
Material de empaque	<u>1.370</u>
	<u>128.332</u>