

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores 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 1995, 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 Administración 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 Administración, 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 1995, 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

Los Estados Financieros adjuntos, han sido preparados considerando que la compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota M a los estados financieros, la compañía ha experimentado 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 incluyen 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.

Guayaquil, abril 1 de 1996
RNAE No. 193

Roman Pineda - Socio
R.N.C. 14.332

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1995
Activo	
Activo corriente:	
Efectivo	3.752
Cuentas por cobrar (Nota B)	60.596
Cuentas por cobrar, partes relacionadas (Nota C)	1.256.804
Inventarios (Nota D)	1.464.932
Gastos pagados por anticipado	3.278
Total activo corriente	2.789.362
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota E)	7.578.887
Otros activos (Nota F)	1.278.021
	11.646.270
Pasivo e inversión de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (Nota G)	782.312
Cuentas por pagar Bluepoints Co. y proveedores (Nota H)	4.687.940
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	2.017.924
Cuentas por pagar, compañías relacionadas (Nota I)	307.482
Total pasivo corriente	7.795.658
Inversión de los Accionistas:	
Capital social (Nota K)	600.000
Aportes para futura capitalización (Nota L)	5.077.973
Reserva por revalorización del patrimonio	5.164.392
Déficit acumulado (Nota M)	(6.991.753)
Total inversión de los accionistas	3.850.612
	11.646.270

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,	1995
Ingresos:	
<i>Ventas netas</i>	2.057.555
	<hr/>
	2.057.555
Costos y gastos:	
<i>Costo de ventas (Nota N)</i>	3.182.175
<i>Gastos de administración</i>	290.689
<i>Gastos de venta</i>	223.437
<i>Gastos financieros</i>	561.687
<i>Pérdida en cambio (Nota Q)</i>	1.225.402
<i>Otros</i>	52.330
	<hr/>
	5.535.720
Pérdida neta	3.478.165

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Estado de Inversión de los Accionistas

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,	1995
Capital social	
Saldo inicial y final	600.000
Aporte para futura capitalización	
Saldo inicial	2.873.527
Aporte de accionistas	2.204.446
Saldo final	5.077.973
Reexpresión monetaria	
Saldo inicial	(208.531)
Corrección monetaria del patrimonio	(1.026.520)
Corrección monetaria de activos netos	1.220.615
Corrección monetaria inventarios	31.359
Corrección monetaria de otros activos	222.768
Ajuste	1.021
Compensación saldo corrección monetaria	(240.712)
Saldo final	
Reserva por revalorización del patrimonio	
Saldo inicial	3.500.987
Corrección monetaria del patrimonio	1.663.405
Saldo final	5.164.392
Déficit acumulado	
Saldo inicial	(3.126.183)
Corrección monetaria del patrimonio	(636.885)
Ajustes	8.768
Compensación saldo corrección monetaria	240.712
Pérdida neta	(3.478.165)
Saldo final	(6.991.753)

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,	1995
Flujo de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	2.057.555
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.785.420)
Otros Egresos	(52.330)
Intereses pagado	(412.748)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1.192.943)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	
Proyecto genética	(492.530)
Pago por compra de propiedades, y equipo	(426.692)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(919.222)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Documentos por pagar, neto de pagos realizados	(49.940)
Préstamos bancarios obtenidos	24.488
Préstamos obtenidos de Bluepoints	755.225
Aportes para futura capitalización	2.204.446
Préstamos recibidos de compañías relacionadas, netos de pagos realizados	(819.751)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2.114.468
Aumento neto en efectivo	2.303
Efectivo al inicio del período	1.449
Efectivo al final del período	3.752

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación**

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,	1995
Pérdida neta	(3.478.165)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación y amortización	(310.798)
Pérdida en cambio	(1.225.402)
Cambio en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar	29.583
Disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	295.440
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	423.999
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1.192.943)

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**A. Políticas de contabilidad
más significativas**

**Descripción del
negocio**

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.

Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados por el Ecuador. Dichos principios se basan en el Principio del costo histórico, modificada parcialmente por las disposiciones establecidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria. De acuerdo al Reglamento antes referido:

- Al 31 de diciembre de 1995 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 1995, se presentan a sus costos históricos, excepto activos fijos y cargos diferidos cuya depreciación y amortización se calculan 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.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

Indice de ajustes

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.

En 1994 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 existir compras en dicho mes, se ajusta a la última compra en el año, o su costo al cierre del ejercicio anterior aplicando el índice Proporcional o anual.
- Inventarios en proceso: fue ajustado únicamente el costo correspondiente a la materia prima.

**Propiedad, maquinaria
y equipo**

Están contabilizados 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. El costo de la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Para el año de 1995, la revalorización de propiedad, maquinaria y equipo 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 ajustaron 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

(Expresado en miles de sucres)

- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales, de acuerdo a la fecha de compra.

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

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%

Otros activos

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 23% debido a que provienen desde el inicio del año. Incluye además, costo y gastos por proyectos de genética.

**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 que se encontraban al inicio del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.
- Los aportes en efectivo, se ajustaron de acuerdo a los porcentajes proporcionales.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**Reserva por
revalorización
del patrimonio**

Se constituyó en 1991, como contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas de activos no monetarios. En 1995, registra los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto los ajustes del déficit acumulado.

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 efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, por el año de 1995, se resume a continuación:

	1995
Reexpresión de:	
Saldo inicial	(208.531)
Inventarios	31.359
Gastos anticipados	498
Propiedades, maquinarias y equipos	1.220.615
Cargos diferidos	222.270
Inversión de los accionistas	(1.026.520)
Ajuste	1.021
Compensación saldo corrección monetaria	(240.712)
Saldo final	

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**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:

Año terminado al 31 de diciembre	Inflación
1991	49%
1992	60%
1993	31%
1994	25%
1995	23%

B. Cuentas por cobrar

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Anticipos a proveedores	31.442
Valores por liquidar	1.000
Empleados (1)	27.386
Varios	853
	60.681
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	85
	60.596

(1) Al 31 de diciembre de 1995 esta cuenta no incluye operaciones de importación entre la compañía y sus empleados

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**C. Cuentas por cobrar
partes relacionadas**

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
<hr/>	
Compañías relacionadas:	
Langomorro Cía. Ltda.	1.244.592
Otras	530
Accionistas y Ejecutivo:	
Marchelot S.A	11.682
	<hr/>
	1.256.804

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

D. Inventarios

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
<hr/>	
Productos en proceso, camarón	952.879
Productos terminados	290.281
Materia prima	21.423
Suministros y materiales	173.122
Material de empaque	27.227
	<hr/>
	1.464.932

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**E. Propiedad, maquinaria
y equipo**

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Edificios	182.914
Piscinas y Preciaderos	4.223.918
Compuertas, herramientas y remodelación	339.407
Estación de Bomdeo, puente y muelle	383.396
Embarcaciones y botes	907.148
Maquinarias y Equipos	2.812.333
Vehículos	63.521
Instalación, herramientas varios y equipos de radio	171.868
Muebles y Enseres	54.681
Equipo de oficina y laboratorio	170.115
Construcciones en curso	1.687.186
	<u>10.996.487</u>
Menos depreciación acumulada	<u>3.417.600</u>
	<u>7.578.887</u>

El movimiento de Propiedad y Equipo, fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Costo Ajustado:	
Saldo Inicial	8.665.701
Adiciones	1.139.112
Bajas	(647.603)
Corrección monetaria-año 1995	1.839.277
	<u>10.996.487</u>

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**Depreciación acumulada al
costo ajustado:**

Saldo inicial	3.015.044
Gasto del año	211.608
Bajas	(426.692)
Corrección Monetaria año 1995	617.640
Saldo al final	3.417.600

F. Otros activos

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Proyecto genética	1.399.749
Gastos preoperaciones	164.694
Otros	122.017
	1.686.460
Menos amortización acumulada	408.439
	1.278.021

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Saldo inicial	235.048
Gastos del año	99.190
Revalorización del año	74.201
Saldo Final	408.439

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

G. Obligaciones bancarias

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

31 de diciembre
de 1995

Banco del Pacífico:

Anticipos para futuras exportaciones	705.188
Sobregiro bancario	77.124

782.312

Al 31 de diciembre de 1995, anticipos para futuras exportaciones corresponden a US\$ 242.000, liquidables a 90 días al tipo de cambio del mercado libre e interés anual del 14%.

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.

**H. Cuentas por pagar
Bluepoints Co. y
proveedores**

Cuentas por pagar a Bluepoints, corresponde a entrega de divisas para futuras exportaciones y a préstamos registrados y administrados por el Banco Central por S/.4.313 millones (US\$1.480.149). Están registradas al tipo de cambio del mercado libre y generan una tasa de interés del 9,5.

Adicionalmente se incluye cuentas a proveedores locales por S/. 375 millones

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

**I. Cuentas por pagar
compañías relacionadas**

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Camazul Cía. Ltda	265.469
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	1.221.494
Neneta	102.760
Comercop S.A.	91.077
Bunsen	273.016
Otros	64.107
	<u>2.017.923</u>

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

**J. Gastos acumulados
por pagar**

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Intereses	297.891
Aportes al I.E.S.S.	1.467
Obligaciones con los trabajadores	8.124
	<u>307.482</u>

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

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

31 de diciembre
de 1995

Beneficios sociales:	
Saldo inicial	7.823
Provisiones	14.213
Disminuciones	13.912
<hr/>	
Saldo final	8.124

K. Capital social

Al 31 de diciembre de 1995 el capital pagado está constituido por 600.000 acciones comunes a un valor nominal de S/. 1.000 cada una.

**L. Aportes para futura
capitalización**

Al 31 de diciembre de 1995, los aportes corresponden a entregas realizadas por Marchelot S.A., accionista principal propietario del 99,99%.

M. Déficit acumulado

La Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1995, generó una pérdida de S/.3.478 millones, y a esta misma fecha el déficit acumulado es de S/.6.992 millones, mantiene capital de trabajo negativo por S/.5.006 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.

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

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/5.078 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. Exposición en moneda
extranjera**

La exposición de la compañía a las fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

	<u>(Dólares Completos)</u>	
Documentos por Pagar		
Anticipo a Exportaciones		
Banco del Pacífico	US\$	(242.000)
Proveedores Exterior		
Bluepoints		
Préstamos a Terceros		
Bluepoints		(79.449)
Ing. Carlos Pérez		(3.980)
Préstamos a Largo Plazo		
Bluepoints Company		(1.396.721)
Interés por Pagar		
Bluepoints Company		(93.459)
Banco del Pacífico		
Total Exposición	US\$	(1.824.377)

**Emporsa, Empacadora
y Exportadora S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en miles de sucres)

O. Impuesto a la renta

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1993 inclusive

La Gerencia de la Compañía estima que no se presentarán diferencias de importancias entre las liquidaciones privadas y oficiales, como resultado de dichas revisiones.

**P. Transacciones con
compañías relacionadas**

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

Año terminado el
31 de diciembre
de 1995

Compras y servicios:

Larfico, Larvas del Pacífico S.A.

Larvas de Camarón 417.233

417.233

Ventas de servicios:

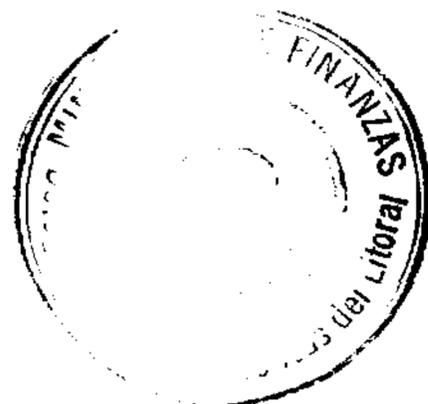
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.

Material de empaque 3.830

3.830

Q. Pérdida en cambio

De acuerdo a lo dispuesto en el decreto ejecutivo 1454, sobre el Reglamento del Sistema de Corrección Monetaria vigente procedió a registrar la pérdida en cambio directamente en los resultados del ejercicio impositivo.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta de Directores de
EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A.

Hemos auditado los estados financieros de EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 1995, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha abril 1 de 1996.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de si 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.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas, efectuamos pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos con el objeto de verificar que:

- Los estados financieros surjan de los registros contables de la Compañía, y que tales registros se mantengan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos;
- La información contable que se encuentra registrada en las declaraciones de impuesto a la renta y retenciones en la fuente han sido tomadas fielmente de los registros contables;
- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de la Administración de la Compañía, y tales criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.

28 ABR 1996

BDO

Las situaciones de incumplimiento significativas observadas en las transacciones examinadas, que han sido corregidas antes de la fecha de este informe, no han sido consideradas incumplimiento.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones en las transacciones examinadas y en relación a los asuntos mencionados en el párrafo precedente, que en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos por parte de EMPORSA, EMPACADORA Y EXPORTADORA S.A. con las referidas obligaciones tributarias, por el año determinado el 31 de diciembre de 1995.

BDO Stern

Guayaquil, mayo 6 de 1996

