



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión  
Edificio Londres, 6to. piso  
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

### Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.  
Guayaquil, Ecuador

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 1996, 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.

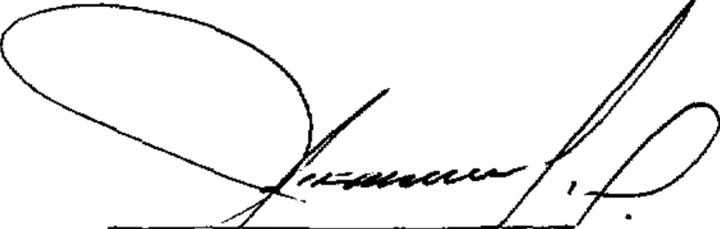
Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye 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 1996, 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.

*BDO Stern*

Abril 1, 1997  
RNAE No. 193

  
Roman Pineda - Socio  
R.N.C. 14.332

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Balance General**  
**(Expresado en miles de sucres)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>1996</b>
<b>Activo:</b>	
Efectivo	12.616
Cuentas por cobrar (Nota B)	1.577.748
Cuentas por cobrar, partes relacionadas (Nota C)	4.340.906
Inventarios (nota D)	2.002.723
Gastos pagados por anticipado	6.638
<b>Total activo corriente</b>	<b>7.940.631</b>
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota E)	10.185.183
Otros activos (nota F)	1.476.338
	<b>19.602.152</b>
<b>Pasivo e inversión de los accionistas:</b>	
Obligaciones bancarias (Nota G)	941.729
Cuentas por pagar Bluepoints Co. y proveedores (Nota H)	5.410.427
Cuentas por pagar, compañías relacionadas (Nota I)	3.587.333
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	37.586
<b>Total pasivo corriente:</b>	<b>9.977.075</b>
<b>Inversión de los accionistas:</b>	
Capital social (Nota K)	600.000
Aportes para futura capitalización (Nota L)	10.241.281
Reserva por revalorización del patrimonio	8.477.207
Déficit acumulado (Nota M)	(9.693.411)
<b>Total inversión de los accionistas</b>	<b>9.625.077</b>
	<b>19.602.152</b>

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Estado de Resultado**  
**(Expresado en miles de sucres)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1996</b>
<b>Ingresos:</b>	
Ventas netas	5.502.102
Otros ingresos	802.762
	<hr/> 6.304.864
<b>Costos y gastos:</b>	
Costos de ventas (Nota P)	5.319.182
Gastos de administración	357.891
Gastos de venta	438.910
Gastos financieros	579.475
Pérdidas en cambio (Nota Q)	1.235.213
	<hr/> 7.930.671
<b>Pérdida neta</b>	<hr/> <b>1.625.807</b> <hr/>

**Vea notas a los estados financieros.**

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Estado de Inversión de los Accionistas**  
**(Expresado en miles de sucres)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1996</b>
<b>Capital social:</b>	
Saldo inicial y final	600.000
<b>Aporte para futura capitalización:</b>	
Saldo inicial	5.077.973
Aporte de accionistas	5.163.308
Saldo final	10.241.281
<b>Reexpresión monetaria:</b>	
Saldo inicial	
Corrección monetaria del patrimonio	(3.402.375)
Corrección monetaria déficit acumulado	1.829.044
Corrección monetaria de activos netos	1.993.815
Corrección monetaria inventarios	37.467
Corrección monetaria de otros activos	294.135
Corrección monetaria de seguros	1.107
Compensación con déficit acumulado	(753.193)
Saldo final	
<b>Reserva por revalorización del patrimonio:</b>	
Saldo inicial	5.164.392
Corrección monetaria del patrimonio	3.402.375
Ajuste	(89.560)
Saldo final	8.477.207
<b>Déficit acumulado:</b>	
Saldo inicial	(6.991.753)
Corrección monetaria del patrimonio	(1.829.044)
Compensación con reexpresión monetaria	753.193
Pérdida neta	(1.625.807)
Saldo final	(9.693.411)

Vea notas a los estados financieros.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Estado de Flujo de Efectivo**  
**(Expresado en miles de sucres)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1996</b>
<b>Flujo de efectivo por las actividades de operación:</b>	
Efectivo recibido de clientes	4.049.740
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7.596.877)
Otros ingresos	92.252
Intereses pagados	(551.666)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(4.006.551)
<b>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</b>	
Adiciones de otros activos	(93.399)
Compra de propiedad, maquinaria y equipos	(1.047.861)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.141.260)
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>	
Préstamos bancarios obtenidos	63.308
Pago de préstamos bancarios	(69.941)
Aportes de accionistas para futura capitalización	5.163.308
<hr/>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	5.156.675
<hr/>	
Aumento neto en efectivo	8.864
Efectivo al inicio del período	3.752
<hr/>	
Efectivo al final del período	12.616

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)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1996</b>
<b>Pérdida neta</b>	(1.625.807)
<b>Ajustes para conciliar la perdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</b>	
Depreciación	302.333
Amortización	167.783
Baja de activos fijos	43.487
Baja de otros activos	21.434
Condonación de intereses de compañías relacionadas	(710.510)
Pérdida en cambio	1.235.213
<b>Cambio en activos y pasivos operativos:</b>	
Aumento de cuentas por cobrar y relacionadas	(4.785.407)
Aumento de inventarios	(500.324)
Aumento de gastos prepagados	(2.253)
Disminución en cuentas por pagar	(12.209)
Aumento de cuentas por pagar y relacionadas	1.831.714
Aumento de interés y gastos acumulados por pagar	27.995
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(4.006.551)</b>

**Vea notas a los estados financieros.**

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado en Diciembre 31, 1996**

---

**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 en el Ecuador, dichos principios se basan en el principio de costo histórico, modificado parcialmente por el Sistema de Corrección Monetaria establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de diciembre de 1996 se reexpresaron los Activos no monetarios y el Patrimonio de los Accionistas, el efecto neto fue registrado en una cuenta denominada Reexpresión Monetaria, la cual forma parte del Patrimonio.

Las cifras de los estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1996, se presentan a sus costos históricos, excepto por 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.

**Inventarios**

Están valuados por el método promedio de producción, y el costo no excede al valor de mercado.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado en Diciembre 31, 1996**

---

En 1996 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 equipos**

Están registrados al costo revalorizado las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrir en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con 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:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%

**Inversión de los accionistas**

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

- Capital social, que se encontraban al comienzo del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.
- Las adiciones y disminuciones realizadas durante el período se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

**Corrección monetaria**

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de diciembre de 1996, fueron ajustadas de acuerdo al sistema de corrección monetaria en vigencia.

**Indice de ajuste**

El índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentaje que registra el Índice de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, entre el 30 de noviembre del año en curso y el 30 de noviembre del año anterior. El índice utilizado para el ejercicio de 1996 fue de 26,16% el índice de ajuste mensual proporcional es el resultado de dividir para doce.

**Reexpresión monetaria**

Representa el saldo neto, de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas.

**Reserva por revalorización del patrimonio**

Constituye la contrapartida de los ajuste de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto el de utilidades retenidas.

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*.

**Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en miles de sucres)**

**Diferencia en cambio**

Está originada por cancelaciones de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

**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 en Diciembre 31,	Inflación anual
1992	60%
1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%

**B. Cuentas por cobrar**

Diciembre 31,	1996
Clientes	248.000
Anticipos a proveedores	32.086
Préstamos a terceros	1.285.361
Valores por liquidar	108
Empleados (1)	11.018
Varios	1.260
	1.577.833
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	85
	1.577.748

(1) Al 31 de diciembre de 1996 esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la compañía y sus empleados

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en miles de sucres)**

**C. Cuentas por cobrar partes relacionadas**

Diciembre 31,	1996
<b>Compañías relacionadas:</b>	
Langomorro Cía. Ltda.	4.316.034
Otras	13.190
<b>Accionistas y ejecutivo:</b>	
Marchelot S.A.	11.682
	4.340.906

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

**D. Inventarios**

Diciembre 31,	1996
Productos en proceso, camarón	1.749.879
Productos terminados	10.345
Materia prima	32.410
Suministros y materiales	209.355
Material de empaque	734
	2.002.723

**E. Propiedad, maquinaria y equipo**

Diciembre 31,	1996
Edificios	342.468
Piscinas y precriaderos	7.352.075
Compuertas, herramientas y remodelación	431.635
Estación de bombeo, puente y muelle	500.492
Embarcaciones y botes	1.213.381
Pasan . . .	9.840.051

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en miles de sucres)**

Diciembre 31,	1996
Vienen . . .	9.840.051
Maquinarias y equipos	4.367.145
Vehículos	89.159
Instalación, herramientas varios y equipos de radio	167.097
Muebles y enseres	70.935
Equipo de oficina y laboratorio	239.509
Construcciones en curso	41.725
	14.815.621
<b>Menos depreciación acumulada</b>	<b>4.630.438</b>
	<b>10.185.183</b>

El movimiento de Propiedad, Maquinaria y Equipo, fue como sigue:

Diciembre 31,	1996
<b>Costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	10.996.487
Adiciones	1.047.861
Bajas	(78.103)
Ajuste	(89.560)
Corrección monetaria año 1996	2.938.936
	14.815.621
	<b>14.815.621</b>
<b>Depreciación acumulada al costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	3.417.600
Gasto del año	302.333
Bajas	(34.616)
Corrección monetaria año 1996	945.121
	4.630.438
	<b>4.630.438</b>

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en miles de sucres)**

**F. Otros activos**

Diciembre 31,	1996
Proyecto genética	1.765.924
Gastos preoperacionales	207.779
Impuestos especiales	108.740
Experimentaciones	65.647
Otros	52.750
	2.200.840
<b>Menos amortización acumulada</b>	<b>724.502</b>
	<b>1.476.338</b>

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Diciembre 31,	1996
Saldo inicial	408.439
Gastos del año	167.783
Revalorización del año	148.280
	724.502

**G. Obligaciones bancarias**

Diciembre 31,	1996
<b>Banco del Pacífico:</b>	
Anticipos para futuras exportaciones	801.297
Sobregiro bancario	140.432
	941.729

Al 31 de diciembre de 1996, anticipos para futuras exportaciones corresponden a US\$ 220.500, liquidables a 60 días al tipo de cambio del mercado libre e interés anual del 15%.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en miles de sucres)**

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 5.075 millones (US\$ 1.396.721). Están registradas al tipo de cambio del mercado libre y generan una tasa de interés del 9,5% anual.

Adicionalmente se incluye cuentas a proveedores locales por 335 millones

**I. Cuentas por pagar  
compañías relacionadas**

Diciembre 31,	1996
Camazul Cía. Ltda.	503.649
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	2.159.900
Neneta	205.094
Comercorp	468.774
Bunsen	179.905
Otros	70.011
	3.587.333

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

**J. Gastos acumulados  
por pagar**

Diciembre 31,	1996
Intereses	27.809
Aportes al I.E.S.S.	1.410
Obligaciones con los trabajadores	8.367
	37.586

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en miles de sucres)**

---

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

Diciembre 31,	1996
<b>Beneficios sociales:</b>	
Saldo inicial	8.124
Provisiones	13.542
Disminuciones	(13.299)
	<hr/>
	8.367

**K. Capital social**

Al 31 de diciembre de 1996 el capital pagado está constituido por 600.000 acciones comunes a un valor nominal de 1.000 sucres cada una.

**L. Aportes para futura capitalización**

Al 31 de diciembre de 1996, 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 1996, generó una pérdida de 1.626 millones, y a esta misma fecha el déficit acumulado es de 9.693 millones, mantiene capital de trabajo negativo por 2.036 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**  
**(Expresadas 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 10.241 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**

Mercado libre US\$ 1.00	3.634 sucres
Diciembre 31,	1996
	(Dólares Completos)
<b>Documentos por pagar:</b>	
Anticipo a exportaciones	
Banco del Pacífico	US\$ (220.500)
<b>Proveedores exterior:</b>	
Bluepoints	(61.052)
<b>Préstamos a terceros:</b>	
Bluepoints	(353.704)
Ing. Carlos Pérez	(3.980)
<b>Préstamos a largo plazo:</b>	
Bluepoints Co.	(1.396.721)
<b>Intereses por pagar:</b>	
Banco del Pacífico	(7.653)
<b>Total Exposición</b>	<b>US\$ (2.043.610)</b>

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas 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 1994 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.

<u>Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
<b>Compras:</b>	
Larvas, Larvas del Pacífico S.A.	
Larvas de camarón	663.561
	<u>663.561</u>

**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.

**R. Eventos subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de nuestro informe (abril 1 de 1997), no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión  
Edificio Londres, 6to. piso  
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 1996, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha abril 1 de 1997.

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;
- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del impuesto a la renta y retenciones en la fuente han sido tomados 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 los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de la administración de la Compañía, y tales criterios podrían eventualmente no ser coincidentes con los de las autoridades competentes.

**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 terminado el 31 de diciembre de 1996.

*BDO Stern*

Abril 11, 1997

12 MAY 1997

