

MARCOSTA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Con el Dictamen de los Auditores)

**A los Miembros del Directorio y Accionistas de
Marcosta S.A.**

- 1 Hemos examinado el balance de situación de Marcosta S.A. al 31 de diciembre de 1991 y los correspondientes estados de resultados, de evolución en el patrimonio y de cambios en el flujo de fondos por el periodo terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de Marcosta S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

- 2 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Marcosta S.A. al 31 de diciembre de 1991, los resultados de sus operaciones y cambios en el flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la nota 2 a los estados financieros, los mismos que han sido aplicados uniformemente.
- 3 De acuerdo con lo mencionado en la nota 2 al 31 de diciembre de 1991, la Compañía aplicó las disposiciones contenidas en el Reglamento de Corrección Monetaria emitido con propósitos tributarios.
- 4 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 1991 de Marcosta S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

30 de junio de 1992

Lcdo. César A. Sánchez O., Socio
Registro N° 4277



MARCOSTA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance de Situación
Al 31 de diciembre de 1991

Activos			Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Activos circulantes:			Pasivos circulantes		
Efectivo	S/.	26,647,089	Sobregiro Bancario	S/.	402,603,593
Depósitos en garantía		440,000	Obligaciones Bancarias		70,000,000
Cuentas por cobrar:			Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 8)		21,338,434
Anticipos proveedores de camarón		683,946,671	Cuentas por pagar:		
Divisas por liquidar Banco Central del Ecuador (nota 3)		240,322,535	Anticipo de clientes-Riezlern		66,116,278
Empleados		15,574,007	Proveedores de camarón		13,110,318
Otras		<u>26,385,800</u>	Accionistas		183,550,646
Total cuentas por cobrar		966,229,013	Otras (nota 5)		<u>135,108,426</u>
Inventarios			Total cuentas por pagar		397,885,668
Producto terminado		126,008,963	Pasivos acumulados (nota 6)		<u>153,574,887</u>
Suministros y materiales de fábrica		<u>169,048,960</u>	Total pasivos circulantes		1,045,402,582
Total inventarios		295,057,923	Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 8)		<u>1,456,363,441</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>16,638,147</u>	Total pasivos		2,501,766,023
Total activos circulantes		1,305,012,172	Patrimonio de los Accionistas:		
Propiedad, planta y equipo, neto (nota 4)		<u>1,297,436,888</u>	(Véase estado adjunto)		100,683,037
	S/.	<u>2,602,449,060</u>		S/.	<u>2,602,449,060</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MARCOSTA S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1991

Ventas:			
Locales		S/.	111,908,604
Exterior			<u>7,953,239,236</u>
Total ventas			8,065,147,840
Costo de ventas			<u>8,015,743,683</u>
Utilidad bruta			49,404,157
Gastos de ventas, generales y administrativos			<u>236,884,378</u>
Pérdida en operaciones			(187,480,221)
Otros ingresos (gastos)			
Intereses y comisiones bancarias, neto			(324,093,893)
Utilidad en cambio, neto			348,864,659
Misceláneos, neto			<u>6,998,675</u>
Pérdida del ejercicio		S/.	<u>(155,710,780)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MARCOSTA S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas

Año que terminó el 31 de diciembre de 1991

		Reserva por Revalorización del Patrimonio				
	Capital en Acciones (1)	Superávit por Revalorización de propiedades planta y equipo (nota 4)	Por ajustes de cuentas patrimoniales	Perdidas acumuladas	Total Patrimonio de los Accionistas	
Saldo al 31 de diciembre de 1990	S/. 5,000,000	99,261,453		(93,896,421)	10,365,032	
Absorción de Perdidas		(93,896,421)		93,896,421		
Revalorización por el año 1991 de: Propiedad, planta y equipo			246,028,785		246,028,785	
Pérdida neta del año				(155,710,780)	(155,710,780)	
Saldo al 31 de diciembre de 1991	S/.	<u>5,000,000</u>	<u>5,365,032</u>	<u>246,028,785</u>	<u>(155,710,780)</u>	<u>100,683,037</u>

(1) Representado por 5,000 acciones de valor nominal de S/. 1,000 cada una.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MARCOSTA S.A.

Estado de Cambios en el Flujo de Fondos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1991

Flujo efectivo de las Operaciones:

Pérdida neta del año	S/.	(155,710,780)
Depreciaciones		<u>79,575,410</u>

(76,135,370)

Cambios en activos y pasivos:

Depósitos en garantía	(280,000)
Cuentas por cobrar	21,018,214
Inventarios	(168,615,225)
Gastos pagados por anticipados	(13,377,487)
Cargos diferidos	5,705,957
Cuentas por pagar	(540,440,162)
Pasivos acumulados	<u>144,880,473</u>

(551,108,230)

Fondos netos provistos
por las operaciones

(627,243,600)

Flujo de actividades de inversión:

Aumento propiedad, planta y equipo	(737,137,615)
------------------------------------	---------------

Flujo de actividades de financiamiento:

Incremento sobregiros bancarios	402,603,593
Incremento vencimientos circulantes	16,198,975
Disminución obligaciones bancarias	(16,286,000)
Incremento deuda a largo plazo	993,514,233
Disminución aportes futura capitalización	<u>(85,463,341)</u>

1,310,567,460

Disminución del efectivo (53,813,755)

Efectivo al inicio del año	<u>80,460,844</u>
----------------------------	-------------------

Efectivo al final del año	S/.	<u>26,647,089</u>
---------------------------	-----	-------------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1991

(1) Operaciones

La Compañía fue constituida el 18 de noviembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil al 6 de diciembre de 1983, a partir del año 1988 hasta abril de 1990 las operaciones fueron suspendidas en vista de que había dificultad en la comercialización del producto y no había mercado suficiente. El objeto social de la Compañía es el aprovechamiento y la explotación de los recursos bioacuáticos en todas sus fases, su extracción y procesamiento que correspondan según las diferentes especies de que se trate, incluyendo cultivo, la cosecha y el procesamiento de camarones y mariscos en general y su comercialización en los mercados nacionales y exportaciones.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de propiedad, planta y equipo (según se explica más adelante), según las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros expedido según Decreto Ejecutivo N° 2959 del 31 de diciembre de 1991 (Reglamento de Corrección Monetaria); de acuerdo con lo previsto por el Artículo 22 de la Ley 056 de Régimen Tributario Interno. Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos 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 N° 4 del Instituto Nacional de Contadores del Ecuador.

A partir de este ejercicio la compañía adoptó el estado de flujo de fondos en reemplazo del estado de cambios en la posición financiera, por considerar que éste presenta adecuadamente los movimientos de fondos producidos durante el año.

(b) Ingresos

Los ingresos por ventas son registrados cuando se produce las exportaciones o ventas locales de camarón.

(c) Inventarios

Los inventarios de productos terminados se encuentran valoradas al costo promedio de adquisición más la asignación de costos indirectos, suministros y materiales de fábrica al costo promedio de adquisición; que es menor que el valor de mercado.

(d) Propiedad, planta y equipo

Se muestran al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

La revalorización del año 1991, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria se acredita a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, la cual se incluye en el patrimonio y puede ser utilizada para aumentar el capital. Las siguientes son las bases de revalorización que aplicó la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de diciembre de 1991, de conformidad con el citado reglamento:

- i. Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1990 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1991 del 47%; y
- ii. Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales respectivos.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

El costo de reparación y mantenimiento se cargan a resultados del período.

Propiedad, planta y equipo se deprecia mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

Edificios	3,5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20%

La depreciación de los activos se registra con cargo a resultados del año.

(e) Moneda Extranjera

Los registros contables de Marcosta S.A. son mantenidos en sucres (S/.), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando para el efecto los tipos de cambio apropiados vigentes a esa fecha. Las diferencias en cambio son cargadas a resultados en el período de causación.

(f) Jubilación Patronal

De acuerdo a las leyes laborales ecuatorianas, los empleados que se retiran después de haber cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución tienen derecho a una jubilación por parte del empleador.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por estimar que a la fecha no existen empleados que estén próximos a la jubilación y en virtud de que la antigüedad promedio de los empleados no es mayor de 2 años, no ha efectuado provisión alguna por este concepto, por considerar que la provisión requerida como el cargo al gasto del período, no sería significativa.

(g) Reserva por Revalorización del Patrimonio

Se constituyó en 1991 como contrapartida a los ajustes efectuados de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria en la cuenta Propiedades, planta y equipo. Además, a esta cuenta se transfirió el saldo de la cuenta Superávit por revalorización de Propiedades, planta y equipo originado en ejercicios anteriores.

(3) Divisas por Liquidar Banco Central del Ecuador

De conformidad con disposiciones mantenidas por la Junta Monetaria, el Banco Central del Ecuador puede comprar divisas anticipadas por futuras exportaciones.

Para dicho efecto las firmas exportadoras deben suscribir un convenio de venta anticipada de divisas independiente de los contratos, convenios o documentos de venta al exterior. Esta entrega anticipada de divisas efectuada por el exportador se puede aplicar a cualquier exportación que realizare en el futuro.

El plazo máximo para efectuar exportaciones de camarón será de noventa días de acuerdo al presente régimen.

El Banco Central del Ecuador reliquidará las divisas adquiridas anticipadamente por futuras exportaciones, a la cotización de compra del mercado de intervención vigente a la fecha de embarque.

(4) Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 1991 la propiedad, planta y equipo comprende:

	<u>(En miles de sucres)</u>		
	<u>Costo</u> <u>Histórico</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Total</u>
Edificios	118,800	32,232	151,032
Maquinaria y equipo	548,457	267,503	815,960
Muebles y enseres	49,075	23,934	73,009
Instalaciones	4,741		4,741
Vehiculos	213,520	88,928	302,448
Equipos de computación	<u>22,135</u>	<u>8,853</u>	<u>30,988</u>
Pasan	956,728	421,450	1,378,178

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Vienen	956,728	421,450	1,378,178
Menos depreciación acumulada	<u>(83,648)</u>	<u>(104,753)</u>	<u>(188,401)</u>
	873,080	316,697	1,189,777
Terrenos	800	-	800
Construcciones en curso	82,345	-	82,345
Maquinaria en montaje	23,615	-	23,615
Otros	<u>900</u>	=	<u>900</u>
Total al 31 de diciembre de 1991	<u>980,740</u>	<u>316,697</u>	<u>1,297,437</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	(Expresado en miles de sucres)
Saldo inicial al 1 de enero de 1991	393,846
Adiciones	737,137
Revalorización neta del año	246,029
Depreciación del año	<u>(79,575)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1991	<u>1,297,437</u>

Al 31 de diciembre de 1991 existían propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias a largo plazo con un valor en libros por un monto aproximado de S/.m. 474,624.

(5) Cuentas por Pagar - Otras

Al 31 de diciembre cuentas por pagar - otras consistían de :

Impuestos retenidos en la fuente	S/. 1,438,259
Otras	<u>133,670,167</u>
	S/. <u>135,108,426</u>

(6) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados:

Sueldos y provisión para beneficios sociales	S/. 9,298,829
Intereses	<u>144,276,058</u>
	S/. <u>153,574,887</u>

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) Provisiones

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año en las cuentas de provisiones:

	Saldo inicial	<u>(En miles de sucres)</u>		Saldo final
		Incre- mentos	Pagos y/o utiliza- ciones	
Sueldos y beneficios sociales	3,993	114,817	109,511	9,299
Intereses	4,772	170,290	30,786	144,276

(8) Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo es como sigue:

Banco del Progreso:

Préstamo Hipotecario con
emisión de bonos de prenda:

Con interés anual del 36% pagadero
en cuotas semestrales vencidas hasta
diciembre de 1994.

S/. 24,000,000

Con interés anual del 47% , pagadero
en cuotas semestrales vencidas hasta
junio de 1996.

102,000,000

Avales en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 360 días, con
un interés del 14%, los cuales son
renovables al vencimiento.

949,141,875

Zugbaden Financial Corporation :

Avales en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 360 días, con
un interés del 14%, los cuales son
renovables al vencimiento.

402,560,000

Total deuda a
largo plazo, pasan

1,477,701,875

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Vienen	S/. 1,477,701,875
Menos vencimientos circulantes	<u>21,338,434</u>
Total deuda a largo plazo excluyendo los vencimientos circulantes	S/. <u>1,456,363,441</u>

El siguiente es el cuadro de los vencimientos por año:

	(En miles de sucres)
1993	1,371,366
1994	29,670
1995	32,730
1996	<u>22,598</u>
	<u>1,456,364</u>

Al 31 de diciembre de 1991, estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre la planta industrial cuyo valor en libros es de aproximadamente S/.m. 143,595, prenda industrial sobre maquinarias y equipos con un valor en libros aproximadamente de S/.m. 331,029.

(9) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 20% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(10) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(11) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

(12) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$) es el siguiente:

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

			(En miles de sucres)
Activos:			
Efectivo	US\$	1,823	3,173
Pasivos:			
Deuda a largo plazo		<u>1,070,000</u>	<u>1,351,702</u>
Posición activa en moneda extranjera	US\$	<u>1,068,177</u>	<u>1,348,529</u>

(13) SalDOS Iniciales

Como se explica en la nota 1, la Compañía se encontraba sin operar desde el año 1988 hasta abril de 1990, razón por la cual los saldos de las siguientes cuentas no tienen la documentación suficiente que justifique su existencia:

Pasivos

Cuentas por pagar - otras	S/.	<u>26,684,708</u>
---------------------------	-----	-------------------

(14) Déficit en el Capital de Trabajo

Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía ha obtenido una pérdida de S/.155,710,780. De conformidad con las disposiciones contenidas en el Art. 211 de la Ley de Compañías, se establece que cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

En virtud de lo señalado en el párrafo anterior, la administración de la Compañía considera las siguientes alternativas: a) incrementar el capital social mediante la capitalización de la reserva Revalorización del Patrimonio o mediante aporte de capital fresco; b) absorber las pérdidas acumuladas con la reserva por revalorización del patrimonio; c) incrementar la producción para la venta que generará mayores recursos, creando perspectivas favorables que le permitan a la Compañía sanear su situación financiera, tornar rentable sus operaciones y disminuir el déficit en el capital de trabajo.