

MARCOSTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Con el Dictamen de los Auditores)

Total Activos 1991 = $\frac{3}{2.602'449.060}^{\text{09}}$ -

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 1992 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.

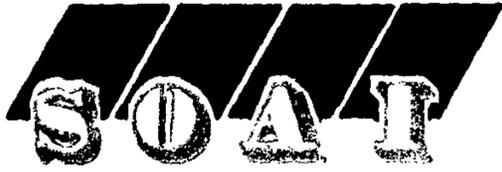
Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

- 2 Al 31 de diciembre de 1992 la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar cuya recuperación es dudosa y basados en los elementos de juicio actualmente disponibles, es nuestra opinión que la Compañía establezca una reserva para posibles pérdidas en S/. 79,000,000 aproximadamente.

- 3 En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo 2, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Marcosta S.A.** al 31 de diciembre de 1992, 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 AGO 1992





A los Señores Accionistas de
MARCOSTA S.A.

30 de junio de 1993

Página 2

- 4 De acuerdo con lo mencionado en la nota 2 al 31 de diciembre de 1992, la Compañía aplicó las disposiciones contenidas en el Reglamento de Corrección Monetaria emitido con propósitos tributarios.
- 5 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 1992 de Marcosta S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

30 de junio de 1993

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

MARCOSTA S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

Balance de Situación

Al 31 de diciembre de 1992

Activos			Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo	S/.	107,928,972 ✓	Obligaciones Bancarias	S/.	55,500,000 ✓
Depósitos en garantía		440,000	Vencimientos circulantes		
Inversiones temporales		666,913,580 ✓	de la deuda a largo plazo		
Bonos Banco Central del Ecuador		304,717,500	(nota 9)		41,002,988 ✓
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar:		
Comerciales		472,201,313 ✓	Proveedores de camarón		4,841,416
Anticipos proveedores de camarón		1,179,811,993 ✓	Otras (nota 6)		<u>163,792,095</u>
Empleados		42,771,188 ✓			
Otras		<u>63,263,521</u>			
Total cuentas por cobrar		1,758,048,015	Total cuentas por pagar		168,633,511
Inventarios			Pasivos acumulados (nota 7)		
Producto terminado		91,769,807 ✓			<u>379,530,749</u> ✓
Suministros y materiales de fábrica		<u>191,124,423</u> ✓	Total pasivos circulantes		644,667,248
Total inventarios		282,894,230	Aportes para futura capitalización		231,731,426 ✓
Gastos pagados por anticipado nota (4)		<u>95,754,478</u> ✓	Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes (nota 9)		<u>5,011,337,112</u> ✓
Total activos circulantes		3,216,696,775 ✓	Total pasivos		✓ 5,887,735,786 ✓
Propiedad, planta y equipo, neto (nota 5)			Patrimonio de los Accionistas:		
		<u>2,285,647,350</u> ✓	(Vease estado adjunto)		✓ <u>(385,391,661)</u> ✓
	S/.	<u>5,502,344,125</u> ✓		S/.	✓ <u>5,502,344,125</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 1992

Ventas:

Locales	S/.	448,859,686 ✓
Exterior		<u>11,492,155,848 ✓</u>
Total ventas		11,941,015,534 ✓
Costo de ventas		<u>11,507,648,159</u>
Utilidad bruta		433,367,375 ✓
Gastos de ventas, generales y administrativos		<u>408,104,096</u>
Utilidad en operaciones		25,263,279 ✓
Otros ingresos (gastos)		
Intereses y comisiones bancarias, neto		(649,212,365)
Utilidad en cambio, neto		423,967,885
Misceláneos, neto		<u>203,573,169</u>
Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		3,591,968 ✓
Participación empleados (nota 11)		538,795 ✓
Impuesto a la renta (nota 12)		<u>763,293 ✓</u>
Utilidad neta	S/.	<u>2,289,880 ✓</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 1992

	Capital en Acciones (1)	Reserva por Revalorización del Patrimonio			Utilidades Disponibles	Total Patrimonio de los Accionistas
		Superávit por Revalorización de propiedades planta y equipo	Por ajustes de cuentas patrimoniales	Reexpresión Monetaria Diferida		
Saldo al 31 de diciembre de 1991	S/. 5,000,000 /	5,365,032	246,028,785	-	(155,710,780)	100,683,037
Absorción de Pérdidas			(155,710,780)		155,710,780	-
Reexpresión monetaria por el año 1992:						
Propiedad, planta y equipo				756,258,462		756,258,462
Reserva revalorización del patrimonio			212,412,842	(212,412,842)		-
Diferencia en cambio actualización de pasivos en moneda extranjera				(1,244,623,040)		(1,244,623,040)
Utilidad neta del año					2,289,880 /	2,289,880
Saldo al 31 de diciembre de 1992	S/. 5,000,000 /	5,365,032	302,730,847	(700,777,420) /	2,289,880 /	(385,391,661)

(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 1992

Flujo efectivo de las Operaciones:

Utilidad neta del año	S/.	2,289,880
Depreciaciones		<u>184,583,576</u>
		186,873,456

Cambios en activos y pasivos:

Inversiones temporales	(666,913,580)
Bonos del Banco Central del Ecuador	(304,717,500)
Cuentas por cobrar	(791,819,002)
Inventarios	12,163,693
Gastos pagados por anticipados	(79,116,331)
Cuentas por pagar	(229,252,157)
Pasivos acumulados	<u>225,955,862</u>
	(1,833,699,015)

Fondos netos provistos por las operaciones	(1,646,825,559)
---	-----------------

Flujo de actividades de inversión:

Aumento propiedad, planta y equipo	(416,535,576)
------------------------------------	---------------

Flujo de actividades de financiamiento:

Disminución sobregiros bancarios	(402,603,593)
Incremento vencimientos circulantes	19,664,554
Disminución obligaciones bancarias	(14,500,000)
Incremento deuda a largo plazo	2,310,350,631
Incremento aportes futura capitalización	<u>231,731,426</u>

2,144,643,018

Incremento del efectivo	81,281,883
-------------------------	------------

Efectivo al inicio del año	<u>26,647,089</u>
----------------------------	-------------------

Efectivo al final del año	S/.	<u>107,928,972</u>
---------------------------	-----	--------------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 1992

(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 propiedades y equipo y patrimonio (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, modificado por los Decretos Ejecutivos Nos.407 y 407-A del 31 de diciembre de 1992 (Reglamento de Corrección Monetaria). 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 Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

(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) Propiedades y equipo

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

A partir del año 1992, la revalorización se efectúa de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria Diferida y se acredita a la cuenta de Reexpresión Monetaria Diferida (Ver Nota 2 (h)). Hasta el 31 de diciembre de

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

1991 la revalorización de dicho año se acreditó a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, de acuerdo a regulaciones vigentes a esa fecha, 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 1992, de conformidad con el citado reglamento:

- i. Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1991 y su correspondiente depreciación acumulada se revalorizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1992 del 63,9%; 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 han sido convertidos a sucres utilizando para el efecto los tipos de cambio apropiados vigentes al cierre del año en el mercado de cambios libre y de intervención del Banco Central del Ecuador, según corresponda (S/. 1,840 por US\$ 1 y S/. 2,000 por US\$ 1, respectivamente). Las diferencias en cambio resultantes son llevadas a los resultados en el período de causación, excepto por aquella originada al ajustar los pasivos en moneda extranjera que fue registrada en la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida (Ver Nota 2 (h)).

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(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.

La Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto en virtud de que el promedio de sus empleados es de tres años.

(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 y equipo, la cual se incluye en el patrimonio y puede ser utilizada para aumentar el capital.

A partir del año 1992, se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas patrimoniales, según lo indicado en la Nota 2 (h).

(h) Reexpresión Monetaria Diferida

A partir de 1992, se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo neto de la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida, se aplicará a los resultados de los ejercicios futuros como gasto deducible, a partir de 1993, a razón del 10% anual.

(i) Capital y Reservas

A partir del año 1992, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) El saldo de estas cuentas al 31 de diciembre de 1991 se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1992 del 63,9%.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente fueron registradas como un mayor valor de la cuenta de Reserva Revalorización del Patrimonio (Ver Nota 2 (g)). La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida (Ver Nota 2 (h)).

(3) Inversiones Temporales

Constituyen valores mantenidos en cuentas de ahorro que generan un interés aproximadamente del 28 al 33% anual.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(4) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 1992 los gastos pagados por anticipado corresponden a:

Impuestos retenidos en la fuente	S/.	3,403,761
Intereses		82,748,340
Seguros		<u>9,602,377</u>
	S/.	<u>95,754,478</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 1992 la propiedad, planta y equipo comprende:

(En miles de Sucres)

Edificios	446,535
Maquinaria y equipo	1,701,141
Muebles y enseres	143,026
Instalaciones	8,164
Vehículos	488,339
Equipos de computación	<u>67,777</u>
	2,854,982
Menos depreciación acumulada	<u>(572,527)</u>
	2,282,455
Terrenos	1,311
Instalaciones en curso	406
Otros	<u>1,475</u>
Total al 31 de diciembre de 1992	<u>2,285,647</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	(Expresado en <u>miles de sucres</u>)
Saldo inicial al 1 de enero de 1992	1,297,437
Adiciones, neto	416,536
Revalorización neta del año	756,258
Depreciación del año	<u>(184,584)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1992	<u>2,285,647</u>

Al 31 de diciembre de 1992 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. 498,747.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Cuentas por Pagar - Otras

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

Impuestos retenidos en la fuente	S/.	1,597,075	}
Otras		<u>162,195,020</u>	
	S/.	<u>163,792,095</u>	

(7) Pasivos Acumulados

El siguiente es un resumen de los pasivos acumulados:

Participación a los empleados sobre las utilidades	S/.	538,795	✓
Sueldos y provisión para beneficios sociales		13,930,685	}
Intereses		<u>365,061,269</u>	
	S/.	<u>379,530,749</u>	

(8) 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 (1)	9,299	199,439	194,269	14,469
Intereses	144,276	464,145	243,361	365,060

(1) Incluye participación de los empleados sobre las utilidades

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(9) 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

Aval en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 169 días,
con un interés del 14%, los cuales
son renovables al vencimiento.

131,300,100

Aval en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 150 días,
con un interés del 14%, los cuales
son renovables al vencimiento.

84,732,000

Aval en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 166 días,
con un interés del 14%, los cuales
son renovables al vencimiento.

64,308,000

Aval en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 180 días,
con un interés del 14%, los cuales
son renovables al vencimiento.

828,000,000

Aval en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 90 días, con
un interés del 14%, los cuales son
renovables al vencimiento.

552,000,000

Aval en dólares norteamericanos
con un plazo inicial de 30 días, con
un interés del 14%, los cuales son
renovables al vencimiento.

588,800,000

Pasan

S/.

2,375,140,100

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Vienen	S/. 2,375,140,100
--------	-------------------

Aval en dólares norteamericanos con un plazo inicial de 30 días, con un interés del 14%, los cuales son renovables al vencimiento.	588,800,000
--	-------------

Aval en dólares norteamericanos con un plazo inicial de 90 días, con un interés del 14%, los cuales son renovables al vencimiento.	487,600,000
--	-------------

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.	<u>1,600,800,000</u>
---	----------------------

Total deuda a largo plazo, pasan	5,052,340,100 ✓
----------------------------------	-----------------

Menos vencimientos circulantes	<u>41,002,988</u>
--------------------------------	-------------------

Total deuda a largo plazo excluyendo los vencimientos circulantes	S/. <u>5,011,337,112</u>
---	--------------------------

El siguiente es el cuadro de los vencimientos por año:

	(En miles de sucres)
1994	4,956,009
1995	32,730
1996	<u>22,598</u>
	<u>5,011,337</u>

Al 31 de diciembre de 1992, estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre la planta industrial cuyo valor en libros es de aproximadamente S/.m.418,299, prenda industrial sobre vehículos con un valor en libros aproximadamente de S/.m.80,448.

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(10) 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.

(11) 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.

(12) 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.

(13) Posición en Moneda Extranjera

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

			(En miles de sucres)
Activos:			
Cuentas por cobrar	US\$	250,943	463,682
Pasivos:			
Pasivos acumulados - Intereses		143,976	264,915
Deuda a largo plazo		<u>2,677,359</u>	<u>4,926,340</u>
		<u>2,821,335</u>	<u>5,191,255</u>
Posición pasiva en moneda extranjera	US\$	<u>2,570,392</u>	<u>4,727,573</u>

(14) 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 Cuentas por pagar - otras de S/. 26,684,708 no tienen la documentación suficiente que justifique su existencia: }

MARCOSTA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(15) Déficit en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 1992, la Compañía tiene un déficit en el Patrimonio debido a la diferencia en cambio originada por la actualización de los pasivos en moneda extranjera. 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) 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.

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1992 y la fecha de preparación de estos estados financieros (30 de junio de 1993) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

REAL