

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

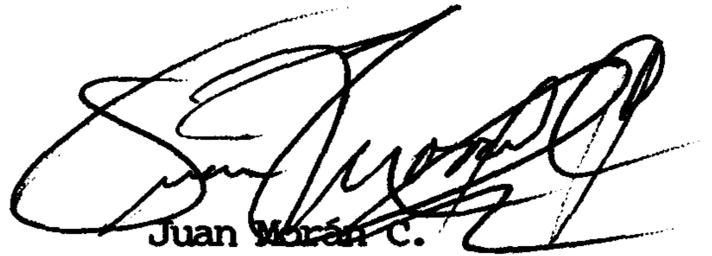
A los Accionistas de
Macrobio S.A.
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de Macrobio S.A., al 31 de diciembre de 1991 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada 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 en 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.
- 3.- Como está demostrado en los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes y durante el año 1991, al igual que en años anteriores la pérdida neta de S/.260 millones fue reducida a S/.76 millones mediante absorción con superávit por revalorización. Además mantiene capital de trabajo negativo por S/.301 millones y el costo de ventas supera a las ventas, debido a que los precios de ventas de larvas están represados por alrededor de tres años. Estos factores y los mencionados en la Nota L, indican que la Compañía no podría ser capaz de continuar con sus operaciones. Sin embargo, la continuidad de la Compañía como negocio en marcha dependerá de la obtención de financiamiento adicional, o capitalización de obligaciones con sus accionistas, de mejorar su productividad y precios de ventas y así lograr operaciones lucrativas. Los estados financieros adjuntos, no incluyen ajuste alguno relacionados con la recuperación y clasificación de los importes de activos registrados o los importes y clasificación de los pasivos que serían necesarios, si la Compañía no pudiese continuar como negocio en marcha.

- 4.- En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios si conociéramos la resolución final de la incertidumbre mencionada en el párrafo 3, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Macrobio S.A., al 31 de diciembre de 1991, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 5.- Como está indicado en la nota B, el balance general adjunto fue preparado de acuerdo con el Reglamento sobre la Aplicación de Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, para reconocer el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del sucre.

Stern S. Compañía

Guayaquil, febrero 24 de 1992
SSCL-RNAE - No. 193



Juan Morán C.
Socio
Registro C.P.A. No.21.249

MACROBIO S.A.BALANCE GENERALAL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Caja y bancos | 678 |
| Cuentas por cobrar (Nota C) | 18.381 |
| Inventarios (Nota D) | 83.529 |
| Gastos pagados por anticipado | <u>6.411</u> |

| | |
|------------------------|---------|
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 108.999 |
|------------------------|---------|

| | |
|---|---------|
| PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota E) | 616.916 |
|---|---------|

| | |
|---------------------------|---------------|
| CARGOS DIFERIDOS (Nota F) | <u>35.649</u> |
|---------------------------|---------------|

| | |
|--|----------------|
| | <u>761.564</u> |
|--|----------------|

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

| | |
|--|--------------|
| Obligaciones bancaria y financiera (Nota G) | 321.974 |
| Intereses por pagar | 10.845 |
| Cuentas por pagar (Nota H) | 63.801 |
| Obligaciones con los trabajadores (Nota I) | 7.307 |
| Vencimiento corriente de obligación a largo plazo (Nota J) | <u>6.065</u> |

| | |
|------------------------|---------|
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 409.992 |
|------------------------|---------|

| | |
|-----------------------------------|-------|
| OBLIGACION A LARGO PLAZO (Nota J) | 8.208 |
|-----------------------------------|-------|

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

| | |
|--|-----------------|
| Capital social | 32.000 |
| Aporte para futura capitalización (Nota K) | 169.095 |
| Reserva legal | 82 |
| Reserva por revalorización del patrimonio (Nota N) | 218.781 |
| Déficit acumulado (Nota L) | <u>(76.594)</u> |

| | |
|--|----------------|
| | <u>343.364</u> |
|--|----------------|

| | |
|--|----------------|
| | <u>761.564</u> |
|--|----------------|

Ver notas a los estados financieros.

MACROBIO S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS:

| | |
|----------------|----------------|
| Ventas netas | 585.171 |
| Otros ingresos | <u>3.767</u> |
| | <u>588.938</u> |

COSTO Y GASTOS:

| | |
|------------------------|----------------|
| Costo de ventas | 657.795 |
| Gastos administrativos | 70.917 |
| Gastos financieros | 108.152 |
| Otros egresos | <u>12.817</u> |
| | <u>849.681</u> |

PERDIDA NETA (Nota L)

(260.743)

Ver notas a los estados financieros.

MACROBIO S.A.ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

| | ... Capital Social ... (acciones de S/.1.000) | | Aporte para futura capitalizacion | Reserva legal | Reserva por Revalorizacion del patrimonio | Superávit por revalorización | Déficit acumulado |
|-------------------------------------|--|--------------|---|------------------|---|------------------------------------|----------------------|
| | <u>Cantidad</u> | <u>Valor</u> | | | | | |
| Saldo al 1 de enero, de 1991 | 32.000 | 32.000 | 169.095 | 82 | | 179.984 | (4.467) |
| Regularización | | | | | | 7.753 | 879 |
| Ajuste por inflación | | | | | 218.781 | | |
| Pérdida neta | | | | | | | (260.743) |
| Absorción de pérdidas | | | | | | (187.737) | <u>187.737</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 1991 | 32.000 | 32.000 | 169.095 | 82 | 218.781 | | (76.594) |
| | ===== | ===== | ===== | ===== | ===== | | ===== |

Ver notas a los estados financieros.

MACROBIO S.A.ESTADO DE FLUJOS DE CAJAMETODO DIRECTOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

| | |
|---|------------------|
| Efectivo recibido de clientes | 614.578 |
| Otros ingresos recibidos | 3.767 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (585.489) |
| Intereses pagados | <u>(126.528)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u>(93.672)</u> |

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

| | |
|---|-----------------|
| Pago por compra de activos fijos | <u>(81.159)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(81.159)</u> |

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

| | |
|--|-------------------|
| Préstamos recibidos a corto plazo | 705.162 |
| Pago de deuda a corto plazo | (525.426) |
| Pago de pasivo a largo plazo | <u>(4.792)</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | <u>174.944</u> |
| Aumento neto de caja | 113 |
| Caja al principio del año | <u>565</u> |
| Caja al final del año | <u><u>678</u></u> |

Ver notas a los estados financieros.

MACROBIO S.A.CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETAUTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACIONAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

| | |
|---|------------------------|
| PERDIDA NETA | (260.743) |
| AJUSTE PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Depreciación | 75.320 |
| Amortización | 12.391 |
| CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS: | |
| Disminución en cuentas por cobrar | 29.407 |
| Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado | (9.594) |
| Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar | <u>59.547</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | <u><u>(93.672)</u></u> |

Ver notas a los estados financieros.

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Macrobio S.A. (La Compañía) fue constituida el 18 de septiembre de 1984 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador e inscrita en el registro mercantil el 20 de septiembre del mismo año. Su actividad principal es el aprovechamiento y explotación, en diferentes especies, industrialización y en estado natural, de larvas de camarón.

Principios Contables Ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, emitidos por la Superintendencia de Compañías, los que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas adjuntas, resumen tales principios y su aplicación a los estados financieros.

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS:

Base Legal. De acuerdo con el artículo No.22 de la Ley de Régimen Tributario Interno, a partir del ejercicio impositivo 1991 aplica en forma gradual el sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, de conformidad con el Reglamento de aplicación emitido mediante Decreto No.2959 de diciembre 31 de 1991.

El ajuste gradual para el año 1991, consiste en ajustar solamente las siguientes Partidas No Monetarias del Balance General: inventarios, propiedades y cargos diferidos. El incremento de las cuentas antes referidas es registrado con crédito a una cuenta del patrimonio denominada "Reserva por Revalorización del Patrimonio".

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

| <u>Año</u> | <u>Inflación</u> |
|------------|------------------|
| 1987 | 32% |
| 1988 | 86% |
| 1989 | 54% |
| 1990 | 48% |
| 1991 | 49% |

El índice de ajuste para el período 1991 fue del 46,80%, resultante de la relación anual de los Índices de Precios al Consumidor (IPC) al 30 de noviembre de 1991.

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS: (Continuación)

Inventarios. Están presentadas al costo promedio de producción, y el costo no excede al valor de mercado. Los inventarios de materia prima y materiales indirectos 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 a la última compra en el año o su costo al cierre del ejercicio anterior, aplicando el índice mensual proporcional.

Propiedades, maquinarias y equipos. Están contabilizadas al costo revalorizado; los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos al incurrirse en ellas, 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.

Para el año 1991, la revalorización de propiedades, maquinarias y equipos fue efectuada de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al 31 de diciembre de 1990, y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1991 fueron revalorizados aplicando al costo ajustado a esas fechas el porcentaje de ajuste por inflación anual.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada fueron ajustados en base a los porcentajes proporcionales de acuerdo con las fechas de compra.

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

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

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

B. CORRECCION MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS: (Continuación)

| <u>Activos</u> | <u>Tasas</u> |
|-----------------------------|--------------|
| Edificio | 5% |
| Maquinarias y equipo | 10% |
| Muebles y equipo de oficina | 10% |
| Instalaciones | 10% |
| Vehículos | 20% |

Cargos diferidos. Representan principalmente costos y gastos efectuados en las etapas de preoperación y pérdidas de experimentación en proceso de larvas, los que son amortizados en 5 años en base a disposiciones legales vigentes. Los cargos diferidos fueron ajustados por inflación con el índice anual del 46.80% debido a que provienen desde el inicio del año.

C. CUENTAS POR COBRAR:

| | |
|------------------------------|-------------|
| <u>Compañía relacionada:</u> | |
| Laboratorio Punta Carnero | 5.334 |
| Empleados | 5.750 |
| Clientes | 535 |
| Deudores varios | 4.877 |
| Otras | 1.885 |
| | <hr/> |
| | 18.381 |
| | <hr/> <hr/> |

D. INVENTARIOS:

| | |
|----------------------|-------------|
| Materia prima | 8.012 |
| Productos en proceso | 13.680 |
| Materiales | 61.837 |
| | <hr/> |
| | 83.529 |
| | <hr/> <hr/> |

MACROBIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

El movimiento de propiedades, maquinarias y equipos, fue como sigue:

| <u>ACTIVO:</u> | <u>Terrenos y edificio</u> | <u>Instalaciones</u> | <u>Vehiculos</u> | <u>Maquinarias y equipos</u> | <u>Muebles y Equipo de Oficina</u> | <u>Total</u> |
|--|----------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Al costo de adquisición: | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 1991 | 68.711 | 40.302 | 15.188 | 67.336 | 7.847 | 199.384 |
| Adiciones | 5.500 | 68.170 | | 4.048 | 6.269 | 83.987 |
| Transferencias | | | | | | |
| Retiros y/o ajustes | | | | (381) | (367) | (748) |
| Saldo al 31 de diciembre de 1991 | <u>74.211</u> | <u>108.472</u> | <u>15.188</u> | <u>71.003</u> | <u>13.749</u> | <u>282.623</u> |
| Revalorización: | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 1991 | | 154.459 | 3.708 | 292.030 | 17.820 | 468.017 |
| Inflación: | | | | | | |
| Ajuste anual año 1991 | <u>34.731</u> | <u>109.680</u> | <u>8.843</u> | <u>168.995</u> | <u>13.305</u> | <u>335.554</u> |
| | <u>108.942</u> | <u>372.611</u> | <u>27.739</u> | <u>532.028</u> | <u>44.874</u> | <u>1.086.194</u> |
| DEPRECIACION ACUMULADA: | | | | | | |
| Al costo de adquisición | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 1991 | (13.475) | (14.440) | (2.280) | (20.213) | (1.603) | (52.011) |
| Gasto del año | (3.110) | (8.017) | (3.565) | (4.578) | (1.084) | (20.354) |
| Retiros y/o ajuste | | | | 57 | | 57 |
| Saldo al 31 de diciembre de 1991 | <u>(16.585)</u> | <u>(22.457)</u> | <u>(5.845)</u> | <u>(24.734)</u> | <u>(2.687)</u> | <u>(72.308)</u> |
| Depreciación acumulada por revalorización: | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 1991 | | (67.500) | (194) | (116.625) | (7.252) | (191.571) |
| Gasto del año | | (15.446) | (354) | (38.462) | (1.179) | (55.441) |
| Retiros y/o ajustes | | | (1.059) | 214 | | (845) |
| Saldo al 31 de diciembre de 1991 | | <u>(82.946)</u> | <u>(1.607)</u> | <u>(154.873)</u> | <u>(8.431)</u> | <u>(247.857)</u> |
| Depreciación acumulada ajustada por inflación: | | | | | | |
| Ajuste anual año 1991 | <u>(7.762)</u> | <u>(48.591)</u> | <u>(3.487)</u> | <u>(84.116)</u> | <u>(5.157)</u> | <u>(149.113)</u> |
| Total Depreciación | <u>(24.347)</u> | <u>(153.994)</u> | <u>(10.939)</u> | <u>(263.723)</u> | <u>(16.275)</u> | <u>(469.278)</u> |
| Propiedades, Neto diciembre 31, 1991 | <u>84.595</u> | <u>218.617</u> | <u>16.800</u> | <u>268.305</u> | <u>28.599</u> | <u>616.916</u> |

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

E. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS: (Continuación)

De acuerdo con Decretos Gubernamentales hasta el 31 de diciembre de 1990, estuvo vigente el sistema de revalorización anual de activos fijos, mediante la aplicación del porcentaje de devaluación del sucre en el mercado de intervención de cambios. Tales revalorizaciones fueron reemplazadas en 1991 por el Sistema de Corrección Monetaria Integral de Estados Financieros.

La Compañía registró hasta 1990 S/.366 millones por Revalorización de Propiedades, con crédito a superávit por revalorización. En caso de existir pérdidas, éstas deben ser absorbidas por el superávit, antes de la capitalización. Hasta el 31 de diciembre de 1991, la Compañía ha absorbido pérdidas del año y de períodos anteriores por S/.366 millones.

En 1991, la Compañía incrementó sus activos fijos por inflación en S/.186 millones con crédito a la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio", la que solamente puede ser capitalizada.

F. CARGOS DIFERIDOS:

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| Gastos preoperacionales | 74.364 |
| Gastos de constitución | 191 |
| Experimentación en proceso de larvas | <u>15.933</u> |
| | 90.488 |
| Menos amortización acumulada | <u>(54.839)</u> |
| | <u>35.649</u> |

G. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS:

| | <u>Tasa</u> <u>Interés</u> | <u>Días</u> <u>Plazo</u> | |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------|
| Instituciones bancarias: | | | |
| Popular | 39% | 180 | 30.000 |
| Amazonas | 43% | 361 | 50.000 |
| Continental | 60,65% | 90 | 130.000 |
| Institución financiera: | | | |
| Comoditi Corp. | 40% | 90 | 87.196 |
| Sobregiro bancario | | | <u>24.778</u> |
| | | | <u>321.974</u> |

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

G. OBLIGACIONES BANCARIA Y FINANCIERA: (Continuación)

Las obligaciones están garantizadas por Exportadora de Alimentos S.A. "EXPALSA", (accionista), además de la firma solidaria de sus principales accionistas.

H. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas:

| | |
|--|---------------|
| Exportadora de Alimentos S.A. (Expalsa) | 44.421 |
| Importadora Industrial Agrícola S.A. (IIASA) | 1.711 |
| Acreedores Varios | 14.408 |
| Proveedores | 104 |
| Retenciones | 2.157 |
| Anticipo de clientes | <u>1.000</u> |
| | <u>63.801</u> |

I. OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES:

| | |
|---------------------|--------------|
| Beneficios sociales | 6.248 |
| Sueldos por pagar | <u>1.059</u> |
| | <u>7.307</u> |

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

Beneficios Sociales:

| | |
|---------------|-----------------|
| Saldo inicial | 5.100 |
| Adiciones | 24.346 |
| Disminuciones | <u>(23.198)</u> |
| Saldo final | <u>6.248</u> |

J. OBLIGACION A LARGO PLAZO:

| | |
|---|----------------|
| Banco Bolivariano | 6.065 |
| Menos vencimiento corriente | <u>(6.065)</u> |
| Subtotal | -0- |
| Cuenta por pagar accionista, EXPALSA sin interés, ni vencimiento | <u>8.208</u> |
| Total | <u>8.208</u> |

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

J. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO: (Continuación)

El préstamo bancario fue concedido en 1988 mediante el recurso de Bonos de Prenda Industrial; devenga el 11,50% de interés anual más 1% de comisión, con el plazo inicial de 4 años.

K. APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACION:

Al 31 de diciembre de 1991, los accionistas de la Compañía han aportado S/.169 millones en efectivo; de acuerdo con Acta de la Junta General de Accionistas de Octubre 31 de 1991, los accionistas decidieron realizar la entrega de valores como aportes para futuro aumento de capital conformados como sigue:

| | |
|-------------------------|----------------|
| Sr. Xavier Rosales | 101.457 |
| Sr. Luis Fernando Gómez | 33.819 |
| Sr. Benjamín Rosales | <u>33.819</u> |
| | <u>169.095</u> |

Estas aportaciones fueron efectuadas desde el año 1988, hasta diciembre de 1989.

L. DEFICIT ACUMULADO Y OPERACIONES:

Durante los ejercicios económicos 1991, 1990 y 1988 la Compañía ha sufrido pérdidas de operaciones por aproximadamente S/.442 millones de los cuales S/.366 millones fueron absorbidas con superávit por revalorización, quedando al 31 de diciembre de 1991 déficit de S/.76.5 millones.

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a la crítica situación que atraviesan los negocios de laboratorios de larvas de camarón, que ha causado que durante los tres últimos años se mantengan estancados los precios de ventas de larvas, en alrededor de S/.4,50, mientras que los costos de producción han incrementado en aproximadamente 240%.

Como consecuencia, los costos de producción superan las ventas produciéndose pérdidas de operaciones que son aumentadas por los gastos administrativos y financieros. Esta situación también ha provocado que constantemente durante el año 1991, la Compañía sufra deficiencias de capital de trabajo, el cual al 31 de diciembre de 1991 es negativo principalmente debido a que el 98% del pasivo total vence a corto plazo. Estos factores indican que la Compañía tendría dificultades de continuar como un negocio en marcha. Sin embargo, la continuidad de la Compañía

MACROBIO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

L. DEFICIT ACUMULADO Y OPERACIONES : (Continuación)

como negocio en marcha, dependerá principalmente de la obtención de financiamiento o refinanciamiento adicional y blando, así como obtener operaciones lucrativas.

La Ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas 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 el referido causal de disolución será superado con la futura capitalización de S/.169 millones aportados por los accionistas (Nota K).

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.

M. IMPUESTOS:

Hasta el 21 de febrero de 1991, está pendiente de revisión por parte de la Dirección General de Rentas, las Declaraciones de Impuesto a la Renta de los ejercicios económicos 1988 a 1991. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, ha caducado la obligatoriedad de revisar los estados financieros por los ejercicios económicos anteriores a 1988.

La gerencia de la Compañía estima que no se presentarán diferencias de importancia o glosas fiscales como resultado de futuras revisiones a los ejercicios económicos aplicables.

N. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

El resultado de esta cuenta al 31 de diciembre de 1991, está conformado por el ajuste por inflación de los siguientes activos no monetarios :

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Inventarios | 20.975 |
| Propiedades, maquinarias y equipos | 186.441 |
| Cargos diferidos | <u>11.365</u> |
| | <u>218.781</u> |

La Reserva por Revalorización del Patrimonio, fue revisada por los auditores externos de la Compañía, como parte del examen de los estados financieros de 1991.
