

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de Larfico, Larvas del Pacífico 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.- 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 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 al 31 de diciembre de 1991, el déficit acumulado por S/.1.375 millones representa aproximadamente el 93% de su capital, aportes para futura capitalización y reserva por revalorización del patrimonio, además de mantener capital de trabajo negativo por S/.392 millones y cargos diferidos no productivos por S/.712 millones. Estos factores y los mencionados en la Nota N, 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 y capitalización de obligaciones con sus accionistas, de elevar el nivel de productividad del laboratorio y sus 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 Larfico, Larvas del Pacífico 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 el Ecuador.

5.- Como está indicado en la Nota B, el balance general adjunto fue preparado de acuerdo con el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros, para reconocer el efecto de los cambios en el poder adquisitivo del sucre.

STERN & COMPAÑÍA

Guayaquil, Marzo 31 de 1992
SSCL-RNAE No. 193



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

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.BALANCE GENERALAL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja e inversiones	14.047
Cuentas por cobrar (Nota C)	28.888
Cuentas por cobrar, partes relacionadas (Nota D)	133.367
Inventarios (Nota E)	88.914
Gastos pagados por anticipado	16.395

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

303.649

281.611

22038

PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)

972.681

CARGOS DIFERIDOS (Nota G)

712.010

1987652

1.966.302

21350

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones bancarias (Nota H)	225.384
Cuentas y gastos acumulados por pagar (Nota I)	34.620
Cuentas por pagar, partes relacionadas (Nota J)	414.231

TOTAL PASIVO CORRIENTE

674.235

645451

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota K)

1881181

1.185.596

695585

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	42.050
Aportes para futura capitalización (Nota L)	1.006.086
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota M)	434.167
Déficit acumulado (Nota N)	(1.375.832)

Partes acumuladas (437.220)

Reserva acumulada (938.656)

106.471

1987.652

1.966.302

21350

Ver notas a los estados financieros.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS:

Ventas netas (Nota P)
Otros

660.541 ✓

14.323

674.864

COSTO Y GASTOS:

Costo de ventas
Gastos de administración (Nota P)
Gastos financieros
Diferencia en cambio (Nota K)
Otros

940.340

164.339

151.648 ✓

342569 353.991 11.122

3.2021.613.520

PERDIDA NETA

(938.656) ✓

Ver notas a los estados financieros.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO 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)		Aportes para futura capitalización	Superávit por revalorización	Reserva por revalorización del patrimonio	Déficit acumulado
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>				
Saldo al 1 de enero, 1991	42.050	42.050	1.006.086	226.770		(663.946)
Ajuste por inflación					434.167	
Absorción de pérdidas				(226.770)		226.770
Pérdida neta						<u>(938.656)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1991	42.050	42.050	1.006.086		434.167	<u>(1.375.832)</u>
	=====	=====	=====		=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO 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	651.801
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.022.501)
Otros ingresos recibidos	14.323
Intereses pagados	(82.056)
Otros egresos	<u>(10.118)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(448.551)</u>

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Pago por compra de activos fijos	(113.159)
Venta de activos fijos	<u>20.339</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(92.820)</u>

FLUJOS DE CAJA POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos obtenidos bajo línea de crédito	492.726
Pago de préstamos obtenidos	(310.500)
Préstamos recibidos a largo plazo	152.368
Préstamos obtenidos de partes relacionadas	<u>209.132</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>543.726</u>
Aumento neto de caja e inversiones	2.355
Caja e inversiones al principio de año	<u>11.692</u>
Caja al final del año	<u><u>14.047</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETAUTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIONAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

PERDIDA NETA	(938.656)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON LA CAJA NETA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Ajuste años anteriores	(6.916)
Depreciación	77.450
Amortización	73.472
Diferencia en cambio	<u>353.991</u>
Subtotal	497.997
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(8.740)
Aumento en otros activos y gastos pagados por anticipado	(17.197)
Aumento en inventarios	(26.760)
Aumento en cuentas por cobrar partes relacionadas	(12.045)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>56.850</u>
Subtotal	<u>(7.892)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(448.551)</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Larfico, Larvas del Pacífico S.A. (La Compañía) es una subsidiaria de Marchelot S.A.. Fue constituida el 2 de enero de 1985, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador y empezó a operar en 1989. Su actividad principal es la explotación de larvas de camarón en laboratorio y su comercialización.

Moneda extranjera.- Los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambios vigentes al 31 de diciembre de 1991 en los mercados de intervención y libre (sucre por US\$1,00) como sigue:

Tipo de cambio del mercado de intervención de S/.1.258 aplicable a todas las transacciones registradas en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de marzo de 1992 fue de S/.1.304,50.

Tipo de cambio del mercado libre de S/.1.307 aplicable a todas las transacciones en moneda extranjera cuyas divisas no serán liquidadas en el Banco Central del Ecuador. Al 31 de marzo de 1992 fue de S/.1.344,50.

Impuesto a la Renta. A partir del año 1992, la compañía deberá utilizar en su contabilidad una cuenta denominada "Reexpresión Monetaria Diferida" que contendrá las ganancias y pérdidas por inflación causada por el ajuste de los Activos No Monetarios y Pasivos No Monetarios. Esta cuenta se aplicará a resultados a partir del siguiente año como gasto deducible o ingreso gravable, a razón del 10% anual en línea recta, sobre los valores originales.

Inventarios. Están presentados al costo o valor de mercado, el menor. El costo es determinado por el método del costo promedio.

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, gastos anticipados, 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".

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO 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)

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.

Larfico resolvió durante el año 1991 no ajustar los inventarios acogiéndose a la primera disposición transitoria del Reglamento que permite ajustar los inventarios a partir del año 1992.

Gastos anticipados. Representan pólizas de seguros que mantiene la compañía al 31 de diciembre de 1991, las que son amortizadas en un año tiempo de vigencia de las pólizas. Estos valores fueron ajustados por inflación considerando la fecha en que se adquirió el seguro, aplicando el porcentaje proporcional del ajuste.

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.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO 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)

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:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehiculos	20%
Herramientas	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Estación de bombeo	10%

Cargos diferidos. Representan los costos y gastos efectuados en la etapa de preoperación y aumento de capital, los mismos que son amortizados en 10 años en base a disposiciones legales vigentes. Los cargos diferidos fueron ajustados por inflación aplicando el índice anual.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	1.952
Anticipo a contratistas y proveedores	13.771
Valores por liquidar	10.474
Empleados	1.377
Deudores varios	<u>1.314</u>
	<u>28.888</u>

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

C. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía no ha conformado la provisión para cuentas de dudoso cobro, debido a que no presentan riesgos de incobrabilidad.

D. CUENTAS POR COBRAR, PARTES RELACIONADAS:

Compañías relacionadas:

Comercorp S.A.	75.903
Neneta S.A.	9.186
Camazul Cía. Ltda.	22.171
Comercial Inmobiliaria Golconsa S.A.	2.231
Otras	459

Accionistas y ejecutivo:

Marchelot S.A.	3.730
Isca, Isla Camaronera C.A.	9.946
Ing. Carlos Pérez	9.683
Otros	58

133.367

Los saldos con partes relacionadas corresponden a dineros entregados como préstamo a través de cuentas corrientes mantenidas en las Compañías, las cuales no generan interés ni tienen fecha de vencimiento específica.

E. INVENTARIOS:

Inventario en Proceso (larvas)	2.979
Tuberías PVC	7.611
Artemia	3.823
Químicos	12.567
Balanceados y fertilizantes	11.063
Diesel, filtros y aceites	26.839
Repuestos y accesorios	7.288
Materiales y suministros	1.950
Varios	14.794

88.914

LARVAS DEL PACIFICO "LARAFICO"
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

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

ACTIVO	EDIFICIOS Y TERRENOS	MAQUINARIAS Y EQUIPOS	VEHICULO	MUEBLES Y EQUIPO DE OFICINA	EQUIPO DE BOMBEO	EQUIPO DE LABORATORIO	HERRAMIENTAS Y VARIOS	IMPORTACIONES EN TRANSITO	CONSTRUCCIONES EN CURSO	TOTAL
Al costo de adquisicion:										
Saldo al 1 de enero de 1991	361,714	49,571	38,454	13,106	24,231	15,170	1,409	53,338	15,158	572,161
Adiciones	6,336	4,625	3,241	3,072		4,936	1,500	19,755	69,634	113,159
Transferencias	13,977	71,374				825		(38,891)	(47,265)	
Retiros y/o ajustes	(271)	(178)	(2,460)					(19,310)	(390)	(22,609)
Saldo al 31 de diciembre de 1991	381,756	125,392	39,235	16,178	24,231	20,931	2,909	14,892	37,137	662,711
Revalorizacion:										
Saldo al 1 de enero de 1991		121,181	104,170	32,954	41,874	9,780	2,717			312,676
Retiros y/o ajustes			(12,384)							(12,384)
Saldo al 31 de diciembre de 1991		121,181	91,786	32,954	41,874	9,780	2,717			300,292
Inflacion:										
Ajuste anual a/o 1991	175,081	107,232	55,853	21,868	30,997	13,274	281		3,335	407,861
Total propiedades:	556,837	353,805	186,874	71,000	97,042	43,985	5,907	14,892	40,522	1,370,864
DEPRECIACION ACUMULADA										
Al costo de adquisicion:										
Saldo al 1 de enero de 1991	(35,317)	(10,269)	(21,823)	(3,345)	(4,693)	(2,335)	(512)			(78,294)
Gasto del a/o	(17,517)	(5,981)	(7,315)	(1,377)	(1,886)	(1,864)	(226)			(35,766)
Retiros y/o ajustes	1,307		2,214							3,521
Saldo al 31 de diciembre de 1991	(51,527)	(15,850)	(26,924)	(4,722)	(6,579)	(4,199)	(738)			(110,539)
Depreciacion acumulada por revalorizacion:										
Saldo al 1 de enero de 1991		(34,827)	(77,062)	(11,531)	(10,292)	(1,703)	(1,185)			(136,400)
Gasto del a/o		(12,118)	(20,834)	(3,295)	(4,187)	(978)	(272)			(41,884)
Retiros y/o ajustes			11,136							11,136
Saldo al 31 de diciembre de 1991		(46,745)	(86,760)	(14,826)	(14,479)	(2,681)	(1,457)			(166,948)
Depreciacion Acumulada Ajustada por Inflacion:										
Ajuste anual a/o 1991	(24,022)	(28,538)	(45,984)	(9,137)	(9,855)	(3,141)	(19)			(120,696)
Total Depreciacion	(75,549)	(91,133)	(159,668)	(28,685)	(30,913)	(10,021)	(2,214)			(398,183)
PROPIEDADES, NETO Diciembre 31, 1991	481,286	262,672	27,206	42,315	66,129	33,964	3,693	14,892	40,522	972,681

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

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/.227 millones por revalorización de propiedades con crédito a superávit por revalorización. En caso de existir pérdidas, deben ser absorbidas por el superávit antes de su capitalización. En 1991 Larfico absorbió pérdidas operacionales de años anteriores con el total del Superávit que tenía disponible.

En 1991, la Compañía incrementó sus activos fijos por inflación en S/.287 millones con crédito a la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio", la que solamente puede ser capitalizada.

G. CARGOS DIFERIDOS:

Gastos preoperacionales	755.962
Gastos de experimentación, máquina sistema OZONO	200.385
Gastos de constitución	206
Depósito en Garantía	<u>689</u>
	957.242
Menos amortización acumulada	<u>(245.232)</u>
	<u>712.010</u>

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	110.097
Provisión del año	73.472
Incremento por inflación	<u>61.663</u>
Saldo final	<u>245.232</u>

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Banco del Pacífico	
Obligaciones en US\$ dólares con vencimiento en octubre de 1992, genera el 11,5% de interés anual	224.206
Sobregiro bancario	<u>1.178</u>
	<u>225.384</u>

Estas obligaciones estan garantizadas con la firma del presidente de la Compañía.

I. CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Proveedores varios	21.693
Obligaciones con los trabajadores	4.009
Intereses por pagar	6.412
Otras	<u>2.506</u>
	<u>34.620</u>

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

Saldo inicial	2.963
Adiciones	11.146
Disminuciones	<u>(10.100)</u>
Saldo final	<u>4.009</u>

J. CUENTAS POR PAGAR, PARTES RELACIONADAS:

Compañía relacionada:	
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	189.422
Accionista:	
Langomorro, Langostinera	
El Morro Cía Ltda.	<u>224.809</u>
	<u>414.231</u>

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

K. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

	<u>Principal</u> ...(en US\$ dólares)...	<u>Intereses</u>
Abraham Rosen	50.000	62.900 ✓
Rosen Paley	87.500	114.362 ✓
Bluepoints Co. Inc.	616.533	<u>800.093</u> ✓
Sub total		977.355
Intereses por pagar	<u> </u>	<u>159.328</u> <u>208.241</u> ✓
	<u>754.033</u>	<u>1.185.596</u>

Obligación con Abraham Rosen corresponde a préstamo vencido en 1988, liquidable al tipo de cambio del mercado de intervención registrado en el Banco Central del Ecuador.

Las obligaciones con Rosen Paley incluye un préstamo por US\$80.000, registrado en el Banco Central del Ecuador bajo la modalidad de crédito externo.

Las obligaciones con Bluepoints Co. Inc. incluye US\$499.867 al tipo de cambio del mercado libre y US\$116.666 al tipo de cambio del mercado de intervención. Del total de dichas obligaciones, US\$389.667 están registradas en el Banco Central del Ecuador bajo la modalidad de créditos externos.

Al 31 de diciembre de 1992, estas obligaciones generan el interés de la tasa prime más el 1% de comisión; durante 1991, S/.354 millones fueron cargados a resultados del ejercicio como pérdida en cambio.

Al 31 de marzo de 1992, los accionistas de la Compañía resolvieron capitalizar estas obligaciones mas los intereses, transacción que reducirá gastos de intereses y diferencia de cambio por alrededor de S/.550 millones durante 1992 y años siguientes.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

L. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION:

A partir de diciembre de 1987 y hasta diciembre de 1989, los accionistas de la Compañía procedieron a entregar S/.1.006 millones como aportes para futura capitalización, en proporción al valor nominal que representan sus acciones.

Al 31 de diciembre de 1991, aún no está en trámite de aprobación de la Superintendencia de Compañías el aumento de capital de la Compañía.

M. 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:

Gastos pagados por anticipado	3.121
Propiedades, Maquinarias y Equipos	287.167
Cargos diferidos	<u>143.879</u>
	<u>434.167</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.

N. DEFICIT ACUMULADO Y OPERACIONES:

Desde el inicio de sus operaciones en 1989 y hasta 1991, la Compañía ha sufrido pérdidas recurrentes por aproximadamente S/.1.602 millones de las cuales S/.226 millones fueron absorbidas con superávit por revalorización, quedando al 31 de diciembre de 1991 déficit de S/.1.376 millones.

El origen de la 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%.

Otro aspecto que ha afectado las pérdidas recurrentes de la Compañía es el bajo nivel de explotación de su capacidad de producción instalada de 40 millones de larvas mensuales por cada ciclo, siendo la utilización efectiva menor al 37%. La Compañía espera mejorar la productividad del laboratorio, con la puesta en marcha de las construcciones y equipos indicados en la Nota F.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

N. DEFICIT ACUMULADO Y OPERACIONES: (Continuación)

Como consecuencia, los costos de producción superan las ventas produciéndose pérdidas de operaciones que son aumentadas por los altos gastos financieros y pérdidas de cambio que en 1991 representan el 76% de las ventas netas. Esta situación también ha provocado que constantemente durante el año 1991, la Compañía sufra deficiencias de capital trabajo, el cual al 31 de diciembre de 1991 es negativo. Estos factores indican que la Compañía tendría dificultades de continuar como un negocio en marcha. Sin embargo, la continuidad de la Compañía como negocio en marcha, dependerá principalmente de la obtención de financiamiento o refinanciamiento adicional y blando, capitalización, así como obtener operaciones lucrativas. Al 31 de marzo de 1992, los accionistas resolvieron capitalizar obligaciones en US\$ dólares por aproximadamente S/.1.185 millones (Nota K) lo que además permitirá reducir significativamente los gastos financieros y diferencias de cambios.

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/.1.006 millones aportados por los accionistas (Nota L) más la nueva capitalización de obligaciones indicada al final del párrafo anterior y absorción de déficit con la reserva por revalorización del patrimonio por S/.434 millones existente al 31 de diciembre de 1991.

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.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

Hasta el 31 de marzo de 1992, está pendiente de revisión por parte de la Dirección General de Rentas, las Declaraciones de Impuesto a la Renta de los ejercicios económicos 1990 y 1991.

La gerencia de la Compañía estima que no se presentarán diferencias de importancia o glosas fiscales por pagar como resultado de futuras revisiones, debido a las pérdidas existentes en esos años.

LARFICO, LARVAS DEL PACIFICO S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

P. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Ventas de larvas de camarón:

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	229.592
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	176.454
Isca, Isla Camaronera C.A.	92.094
Camazul Cía Ltda.	<u>77.860</u>

576.000

Compras de material de empaque:

Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	<u>2.100</u>
--	--------------

Gastos de Administración:

Comercorp S.A., servicios prestados	46.725
Ing. Carlos Pérez, seguros	<u>887</u>

47.612