



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comercorp S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Comercorp S.A., al 31 de diciembre de 1994, y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Comercorp S.A., al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

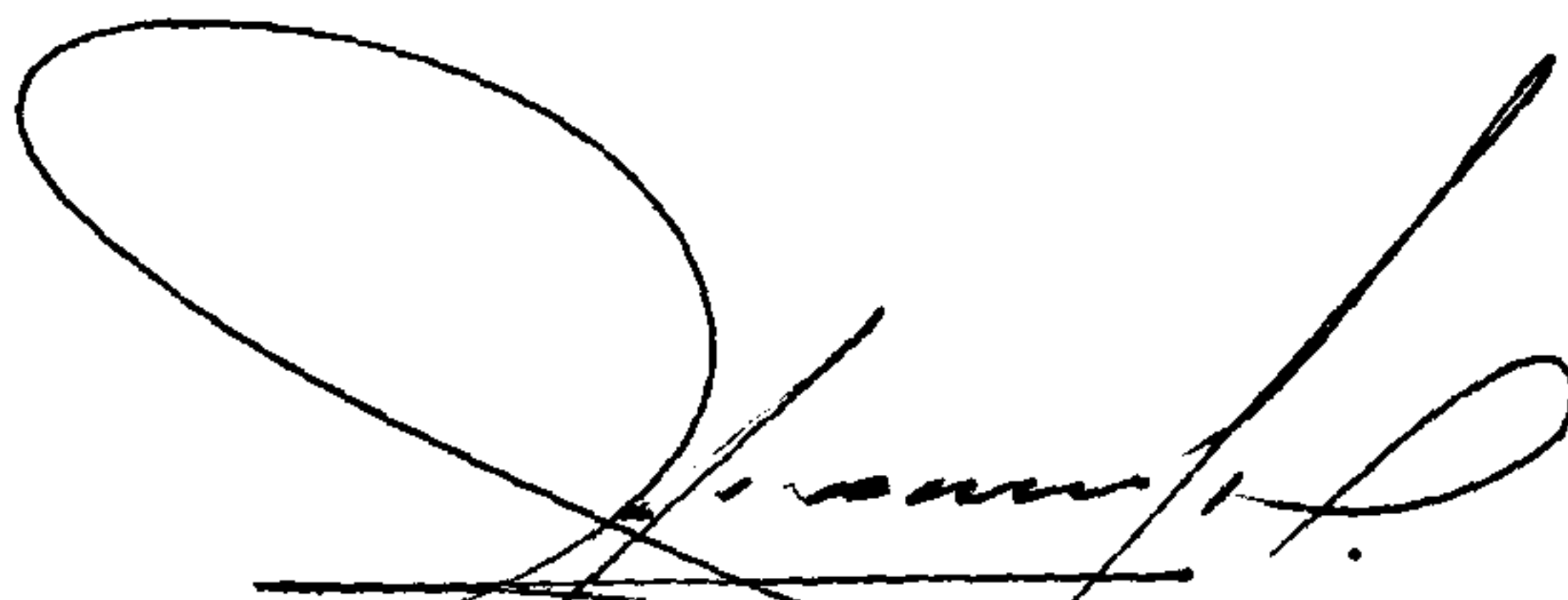
BDO

Los Estados Financieros adjuntos, han sido preparados considerando que la compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota I a los estados financieros, la compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y mantiene deficiencias en su capital de trabajo. Estos factores nos lleva a pensar que existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluye ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de los activos registrados o los importes y clasificación de los pasivos que serían necesarios, si la compañía no pudiese continuar como negocio en marcha.

Como se indica en la nota A, a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1994, la compañía aplicó las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral a los Estados Financieros.

BDO Stern

Guayaquil, marzo 28 de 1995
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
R.N.C. 14.332

COMERCORP S.A.BALANCE GENERALAL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo	1.513
Cuentas por cobrar, Compañías relacionadas (Nota B)	<u>58.578</u>

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	60.091
------------------------	--------

PROPIEDAD Y EQUIPO (Nota C)	96.239
-----------------------------	--------

OTROS ACTIVOS (Nota D)	<u>127.689</u>
------------------------	----------------

	<u>284.019</u>
--	----------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar, compañías relacionadas (Nota E)	230.927
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	6.236
Cuentas por pagar	<u>10.000</u>

TOTAL PASIVO CORRIENTE	247.163
------------------------	---------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social (Nota G)	500
Aportes para futura capitalización (Nota H)	41.116
Reserva por revalorización del patrimonio	161.408
Reexpresión monetaria (Nota A)	29.639
Déficit acumulado (Nota I)	<u>(195.807)</u>

	<u>36.856</u>
--	---------------

	<u>284.019</u>
--	----------------

Vea notas a los estados financieros.

COMERCORP S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS:

Servicios prestados a compañía relacionadas (Nota J)	135.718
Varios	<u>588</u>
	136.306

GASTOS:

Gastos de administración	139.854
Diferencia en cambio (Nota M)	8.110
Varios	<u>605</u>
	<u>148.569</u>

PERDIDA NETA

12.263

Vea notas a los estados financieros.

COMERCORP S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit acumulado</u>
Saldo al 1 de enero de 1994	500	41.116	121.456	32.525	(179.950)
Ajuste por inflación			39.952	29.639	(36.119)
Absorción de pérdidas				(32.525)	32.525
Pérdida neta					(12.263)
Saldo al 31 de diciembre de 1994	<u>500</u>	<u>41.116</u>	<u>161.408</u>	<u>29.639</u>	<u>(195.807)</u>

Vea notas a los estados financieros.

COMERCORP S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Expresado en miles de sucres)

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo pagado a proveedores y empleados	(131.022)
Otros Ingresos	<u>244</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(130.778)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	<u>(18.520)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(18.520)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos obtenidos de Accionistas	10.000
Préstamos obtenidos de compañías relacionadas, Neto	<u>139.338</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>149.338</u>
Aumento neto de efectivo	40
Efectivo al inicio del período	<u>1.473</u>
Efectivo al final del período	<u><u>1.513</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

COMERCORP S.A.CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETOUTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Expresada en miles de sucres)

PERDIDA NETA	(12.263)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Depreciación y amortización	21.258
Diferecia en cambio	8.110
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:	
Aumento en cuentas por cobrar	(11.451)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>(136.432)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIONES	<u><u>(130.778)</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(Expresadas en miles de sucres)

COMERCORP S.A. (La Compañía) es una subsidiaria de Marchelot S.A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, Ecuador el 27 de febrero de 1985, y empezó a operar en 1989. Su actividad principal es la prestación de servicios de personal a compañías relacionadas.

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS:

Preparación de los Estados Financieros. Los estados financieros han sido preparados. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador. Dichos principios se basan en el Principio del costo histórico, modificada parcialmente por las disposiciones establecidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria. De acuerdo al Reglamento antes referido:

- Al 31 de diciembre de 1994 se reexpresaron los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, el efecto neto fue registrado en una cuenta denominada reexpresión monetaria, la que forma parte del patrimonio.

Las cifras del estado de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1994, se presentan a sus costos históricos.

Este sistema de Corrección Monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

Indice de ajuste. El índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentual que registra el Indice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y, el porcentaje de devaluación del mercado aplicable a las importaciones, entre el 30 de noviembre del año sujeto a examen y el 30 de noviembre del año anterior. El índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce.

Propiedad, maquinaria y equipo. Están contabilizados al costo revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan 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.

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS: (Continuación)

En 1994, la revalorización de propiedad, maquinaria y equipo se efectuó de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior, y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron 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 se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan 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>
Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%

Otros Activos. Se presentan al costo ajustado, representan costos y gastos efectuados en la etapa de preoperación, los mismos que son amortizados a diez años.

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

- Capital social y pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores que se encontraban al inicio del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.

Reserva por revalorización del patrimonio. Se constituyó en 1991, como contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas de activos no monetarios. En 1994, registra los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto los ajustes del déficit acumulado.

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

A. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVOS: (Continuación)

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

Reexpresión monetaria. Representan el saldo neto, de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas.

El efecto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, por el año de 1994, se resume a continuación:

	<u>1994</u>
<u>Reexpresión de:</u>	
Saldo inicial	32.525
Propiedades y equipos	8.345
Otros activos	25.127
Inversión de los accionistas	(3.833)
Absorción de pérdidas	<u>(32.525)</u>
Saldo, diciembre 31 de 1994	<u><u>29.639</u></u>

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

<u>Año terminado al</u> <u>31 de diciembre</u>	<u>Inflación</u>
1990	50%
1991	49%
1992	60%
1993	31%
1994	25%

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

B. CUENTAS POR COBRAR, COMPAÑÍAS RELACIONADAS:31 de diciembre
de 1994

Compañías relacionadas:

Isca	2.555
Camazul	1.782
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	36.720
Impuestos retenidos	15.229
Empleados	1.397
Varios y valores por liquidar	<u>895</u>
	<u>58.578</u>

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

C. PROPIEDAD Y EQUIPO:

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1994, fue como sigue:

31 de diciembre
de 1994

Terrenos	17.950
Instalaciones	23.322
Varios	37.721
Construcciones en curso	<u>37.355</u>
	116.348
Menos depreciación acumulada	<u>20.109</u>
	<u>96.239</u>

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

C. PROPIEDAD Y EQUIPO: (Continuación).

El movimiento de propiedad y equipo fue como sigue:

<u>Costo ajustado:</u>	<u>1994</u>
Saldo Inicial	85.527
Compras	18.520
Corrección monetaria - año 1994	<u>12.301</u>
Saldo al final	<u>116.348</u>

Depreciación acumulada al costo ajustado:

Saldo Inicial	13.474
Gasto del año	2.678
Corrección Monetaria año 1994	<u>3.957</u>
Saldo al final	<u>20.109</u>

D. OTROS ACTIVOS:31 de diciembre
de 1994

Gastos de preoperación	277.191
Otros	<u>2.799</u>
	279.990
Menos amortización acumulada	<u>152.301</u>
	<u>127.689</u>

El movimiento de la amortización acumulada de otros activos, fue como sigue:

	<u>1994</u>
Saldo inicial	103.750
Gasto del año	18.580
Revalorización del año	<u>29.971</u>
Saldo final	<u>152.301</u>

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

E. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS:

	<u>31 de diciembre de 1994</u>
Compañías relacionadas:	
Larfico S.A.	154.891
Bunsen	175
Accionistas:	
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S.A.	75.561
Marchelot S.A.	<u>300</u>
	<u>230.927</u>

Estas cuentas no generan intereses. La cuenta por pagar a Camarecsa corresponde a US\$ 33,287 proviene de años anteriores, registrada al tipo de cambio de mercado libre de S/. 2.270 por US\$ 1.00, esta cuenta genera una pérdida en cambio de 8 millones.

F. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	<u>31 de diciembre de 1994</u>
Obligaciones con los trabajadores	4.694
Impuestos especial y retenciones en la fuente	1.016
Aportes al I.E.S.S.	<u>526</u>
	<u>6.236</u>

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

	<u>1994</u>
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	4.535
Provisiones	13.906
Disminuciones	<u>13.747</u>
Saldo final	<u>4.694</u>

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

G. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre de 1994, el capital pagado está constituido por 500 acciones comunes a un valor nominal de S/. 1.000 cada una.

H. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION:

Hasta el año 1989 se realizaron los aportes para futuro aumento de capital, a través de compensación de créditos que la Compañía mantenía a favor de Marchelot S.A.

De acuerdo a manifestaciones del Abogado de la Compañía, al 31 de diciembre de 1992, se encuentra en trámite un aumento de capital por S/.1.5 millones para completar el capital mínimo de S/.2 millones requerido por la Ley de Compañías.

I. DEFICIT ACUMULADO:

La compañía desde el inicio de sus operaciones en 1989 ha sufrido pérdidas de operaciones recurrentes, en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1994, generó una pérdida de S/. 12 millones, y a esta fecha el déficit acumulado es de S/. 196 millones, mantiene capital de trabajo negativo por S/. 187 millones, estos factores más los comentados en los párrafos siguientes plantean importantes dudas respecto a la habilidad de la compañía para continuar como negocio en marcha.

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a la crítica situación que atraviesan los negocios de laboratorios de larvas de camarón.

Sin embargo, la continuidad de la compañía como negocio en marcha, dependerá de que la compañía logre operaciones lucrativas y la obtención de capital adicional que permita continuar con sus operaciones.

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 este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

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.

COMERCORP S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresadas en miles de sucres)

J. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1994, las cuentas incluyen saldos en US dólares, están registradas al tipo de cambio del mercado libre de S/. 2.270 por US\$ 1,00 como sigue:

(Dólares Completos)Cuentas por Pagar

Camarecsa	US\$ (33.287)
Total Exposición	<u>US\$ (33.287)</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1990. La Gerencia de la Compañía estima que entre las liquidaciones privadas y oficiales no se presentarán deferencias de importancia, como resultado de dichas revisiones.

L. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS:

Las transacciones efectuadas durante el año 1994, corresponden a servicios administrativos prestados a Larfico, Larvas del Pacífico S.A. por S/. 119 millones.

M. PERDIDA EN CAMBIO:

De acuerdo a lo indicado en el decreto ejecutivo 1454, sobre el Reglamento del Sistema de Corrección Monetaria vigente en el art.11 que versa sobre el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera, la compañía adoptó como procedimiento el registro de la pérdida en cambio directamente en los resultados del ejercicio impositivo.
