

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 1995, 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 Administración 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 Administración, 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 1995, 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.

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 mantienen deficiencias en su capital de trabajo. Estos factores nos lleva a pensar que existen importates dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos, no incluyen 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.

Guayaquil, abril 1 1996
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
Registro C.P.A. No. 14.332

Comercorp S.A.**Balance General****(Expresado en miles de sucres)**

Diciembre 31,	1995
Activo	
Activo Corriente:	
Efectivo	1.863
Cuentas por cobrar, Compañías relacionadas (Nota B)	152.653
Total activo corriente	154.516
Propiedad y equipo (Nota C)	110.151
Otros activos (Nota D)	157.275
	421.942
Pasivo e inversión de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias	183.582
Cuentas por pagar, compañías relacionadas (Nota E)	196.591
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	16.089
Cuentas por pagar	187
Total pasivo corriente	396.449
Inversión de los accionistas:	
Capital social (Nota G)	500
Aportes para futura capitalización (Nota H)	45.616
Reserva por revalorización del patrimonio	206.812
Déficit acumulado (Nota I)	(227.435)
Total inversión de los accionistas	25.493
	421.942

Vea notas a los estados financieros

Comercorp S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,

1995

Ingresos:

Servicios prestados a compañías relacionadas (Nota J)

117.897

Varios

311

118.208

Gastos:

Gastos de administración

146.272

Diferencia en cambio

21.493

Varios

1.271

169.036

Pérdida Neta

(50.828)

Vea notas a los estados financieros

Estado de Inversión de los Accionistas

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,	1995
Capital Social	
Saldo inicial y final	500
Aportes para futura capitalización	
Saldo inicial	41.116
Aportes de accionistas	4.500
Saldo final	45.616
Reexpresión Monetaria	
Saldo inicial	29.639
Corrección monetaria del patrimonio	(3.736)
Corrección monetaria de activos netos	11.979
Corrección monetaria de otros activos	22.987
Compensación saldo corrección monetaria	(60.869)
Saldo final	
Reserva por revalorización del patrimonio	
Saldo inicial	161.408
Corrección monetaria del patrimonio	45.404
Saldo final	206.812
Déficit acumulado	
Saldo inicial	(195.807)
Corrección monetaria del patrimonio	(41.669)
Compensación saldo corrección monetaria	60.869
Pérdida del ejercicio	(50.828)
Saldo final	(227.435)

Vea notas a los estados financieros

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en diciembre 31,	1995
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(243.858)
Otros Ingresos	116.937
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	126.921
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:	
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(5.182)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(5.182)
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:	
Préstamos recibidos	162.089
Aportes de accionistas	4.500
Pagos realizados por préstamos	(34.136)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	132.453
Aumento neto de efectivo	350
Efectivo al inicio del período	1.513
Efectivo al final del período	1.863

Vea notas a los estados financieros

**Conciliación de la Pérdida Neta con el
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación**

(Expesada en miles de sucres)

Año terminado al 31 de diciembre de	1995
Pérdida neta	(50.828)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación y amortización	27.393
Diferencia en cambio	21.493
Cambios en Activos y Pasivos Operativos:	
Aumento de otros activos	(30.744)
Aumento en cuentas por cobrar	(94.275)
Aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	40
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de operaciones	(126.921)

Veá notas a los estados financieros

A. Principios de Contabilidad más significativos

Descripción del negocio

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.

Base de presentación

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 1995 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 1995 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 Índice 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.

En 1995 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%
	Maquinarias 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: <ul style="list-style-type: none">• 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 1995 registra los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto los ajustes del déficit acumulado. 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 1995 se resume a continuación:	

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

31 de diciembre
de 1995

Reexpresión de :	
Saldo inicial	29.639
Propiedades y equipos	11.979
Otros activos	22.987
Inversión de los accionistas	(3.736)
Compensación saldo corrección monetaria	(60.869)

Saldo final

**Cambio 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:

Año terminado al 31 de diciembre	Inflación
1991	49%
1992	60%
1993	31%
1994	25%
1995	23%

**B. Cuentas por cobrar,
compañías**

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

Comercorp S.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en miles de sucres)****31 de Diciembre
de 1995**

Compañías relacionadas:	
Camazul Cia. Ltda.	29.695
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	91.077
Impuestos retenidos	18.766
Empleados	440
Varios y valores por liquidar	12.675
	152.653

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

C. Propiedades y equipos

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 1995 fue como sigue:

**31 de diciembre
de 1995**

Terrenos	17.950
Instalaciones	28.499
Varios	50.720
Construcciones en curso	41.525
	138.694
Menos depreciación acumulada	28.543
	110.151

Comercorp S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

1995

Costo ajustado:

Saldo Inicial	116.348
Compras	5.182
Corrección monetaria 1995	17.164

Saldo final 138.694

Depreciación acumulada al costo ajustado:

Saldo Inicial	20.109
Gasto del año	3.249
Corrección monetaria 1995	5.185

Saldo al final 28.543

D. Otros activos

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

31 de diciembre
de 1995

Gastos de preoperación	338.727
Otros	34.165

372.892

Menos amortización acumulada 215.617

157.275

Comercorp S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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

	31 de diciembre de 1995
Saldo inicial	152.301
Gastos del año	24.144
Revalorización del año	39.172
Saldo Final	215.617

**E. Cuentas por pagar,
compañías relacionadas**

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Compañías relacionadas:	
Larfico S.A.	19.274
Bunsen	175
Accionistas:	
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S.A	97.055
Marchelot S.A.	300
Ing. Carlos Perez	10.000
Isca	38.648
Langomorro	31.139
	196.591

Estas cuentas no generan intereses. La cuenta por pagar a Camarecsa corresponde a US\$ 33.375 proviene de años anteriores, registrada al tipo de cambio de mercado libre de S/.2.914 por US\$ 1.00, esta cuenta genera una pérdida en cambio de 21 millones.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

F. Gastos acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta fue como sigue:

	31 de diciembre de 1995
Obligaciones con los trabajadores	4.099
Aportes al I:E:S:S.	567
Intereses por Pagar	11.423
	16.089

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

	31 de diciembre de 1995
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	4.694
Provisiones	11.377
Disminuciones	11.972
Saldo final	4.099

G. Capital social

Al 31 de diciembre de 1995, el capital pagado está constituido por 500 acciones comunes a un valor nominal de S/. 1.000 cada una.

H. Aportes para futura capitalización

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. Déficit 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 1995, generó una pérdida de S/. 50,8 millones, y a esta fecha el déficit acumulado es de S/. 227 millones, mantiene capital de trabajo negativo por S/. 242 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.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

J. Exposición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1995, las cuentas incluyen saldos en US dólares, están registradas al tipo de cambio del mercado libre de S/. 2.914 por US\$ 1,00 como sigue:

(Dólares Completos)

Cuentas por Pagar

Camarecsa

US\$ (33.375)

Total Exposición

US\$ (33.375)

K. Impuesto a la renta

La compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 1990 inclusive. 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 compañías relacionadas

Las transacciones efectuadas durante el año 1995, corresponde a servicios administrativos prestados a Larfico, Larvas del Pacífico S.A. por S/. 118 millones

M. Pérdida en cambio

De acuerdo a lo indicado en el dispuesto en el decreto ejecutivo 1454, sobre el Reglamento del Sistema de Corrección Monetaria vigente procedió a registrar la pérdida en cambio directamente en los resultados del ejercicio impositivo.