

MARCHAN INTERNACIONAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1991

(Con Opinión de Auditores)

DIG/TA
92/05/200

501671

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas
Marchán Internacional S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de Marchán Internacional S. A. al 31 de diciembre de 1991, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. La provisión para jubilación patronal se estima en base a un estudio actuarial practicado por una compañía especializada independiente, cuyo informe nos fue entregado. Consecuentemente, la opinión que expresamos en el presente dictamen, en lo que se refiere a la provisión para jubilación patronal, se basa en dicho informe profesional.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 1 la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Marchán Internacional S.A. al 31 de diciembre de 1991, los resultados de sus operaciones

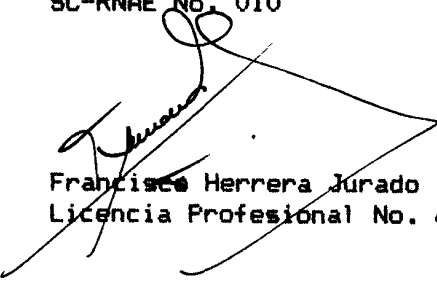
HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Según se explica en la nota 2, la Compañía reexpresó las cuentas no monetarias del estado de situación al 31 de diciembre de 1991.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1991 de Marchán Internacional S. A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Marzo, 25 de 1992

MARCHAN INTERNACIONAL S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1991

A c t i v o s

Activo corriente:

Caja y bancos	S/. 71.136.055,15
Cuentas por cobrar:	
Clientes (US \$ 274.481,13)	345.297.261,54
Accionistas y compañías relacionadas (nota 3)	1.815.824.841,92
Banco Central del Ecuador, reliquidaciones	150.679.913,24
Prestamos a trabajadores	1.834.873,60
Otras	45.832.687,66

Total cuentas por cobrar 2.359.469.577,96

Inventarios:

Cacao	326.374.480,62
Cafe	16.735.625,00
Sacos	7.300.000,00

Total inventarios 350.410.105,62

Pagos anticipados 16.746.174,57

Total activo corriente 2.797.761.913,30

Propiedades, planta y equipos	439.571.342,69
Menos depreciación acumulada	95.454.318,48

Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 5) 344.117.024,21

Inversiones (nota 6) 134.689.373,55

Otros activos 1.015.993,84

S/. 3.277.584.304,90

Cuentas de orden:

Convenios de divisas anticipadas (US\$397.743,63) (nota 4) S/. 500.361.486,54

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MARCHAN INTERNACIONAL S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1991

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Prestamos bancarios (incluye US\$550.000,00)	S/. 768.850.000,00
Cuentas y documentos por pagar:	
Proveedores	11.551.649,20
Accionistas y compañías relacionadas (nota 3)	690.984.287,83
Anticipos de clientes (US\$397.743,63)	500.361.486,54
Otras (incluye US\$.1.582)	40.249.967,69
Total cuentas y documentos por pagar	1.243.147.391,26
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	30.626.767,76
Total pasivo corriente	2.042.624.159,02
Provision para jubilacion patronal	41.097.858,00
Total pasivo	2.083.722.017,02

Patrimonio:

Capital social: 5.000 acciones nominativas y ordinarias de S/. 1.000 cada una.	5.000.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	967.837.123,66
Reserva legal (nota 8)	5.318.691,61
Reserva facultativa	6.730.514,05
Reserva por revalorizacion del patrimonio	236.693.074,37
Reexpresion monetaria en moneda extranjera	-43.651.542,96
Superavit especial en acciones (notas 6 y 9)	10.230.000,00
Utilidades disponibles	5.704.427,15
Total patrimonio	1.193.862.287,88
	S/. 3.277.584.304,90

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MARCHAN INTERNACIONAL S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1991

Ventas		S/. 12.443.081.199,22
Ventas de sub-productos		3.237.420,00

Total de ventas		12.446.318.619,22
Costo de ventas		11.714.131.037,96

Utilidad bruta		732.187.581,26
Gastos operacionales:		
Gastos de preparacion cacao	200.200.476,10	
Gastos de embarque	488.954.966,88	
Gastos de exportacion (nota 3)	209.179.523,86	
Gastos generales y administrativos	294.785.484,53	

Total gastos operacionales	1.193.120.451,37	

Menos recuperacion de gastos:		
Reintegro de gastos por relacionadas (nota 3)	325.349.500,00	
Servicios de cuadrilla	120.714.426,79	
Otros (nota 3)	16.627.475,00	

Total recuperacion de gastos	462.691.401,79	

Total gastos operacionales, neto		730.429.049,58

Utilidad en operaciones		1.758.531,68
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	-193.291.028,53	
Intereses y comisiones ganados	163.796.321,97	
Dividendos ganados	16.191.626,00	
Otros, neto (nota 3)	18.255.639,64	

Total otros ingresos (egresos)		4.952.559,08

Utilidad antes de participacion de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		6.711.090,76
Participacion de trabajadores sobre utilidades		1.006.663,61

Utilidad neta (nota 10)		S/. 5.704.427,15
		=====

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

MARCHAN INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1991

Capital social - saldo al inicio y final del año	S/. 5.000.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones:	
Saldo al inicio del año	122.000.000,00
Entregas de accionistas (nota 3)	845.837.123,66
Saldo al final del año	967.837.123,66
Reserva legal: (nota 8)	
Saldo al inicio del año	3.870.959,55
Transferido de utilidades disponibles	1.447.732,06
Saldo al final del año	5.318.691,61
Reserva facultativa:	
Saldo al inicio del año	5.292.976,96
Transferido de utilidades disponibles	9.593.573,50
Pago impuestos y gastos por glosas fiscales	-8.156.036,41
Saldo al final del año	6.730.514,05
Reserva por revalorizacion del patrimonio:	
Transferido de superavit por revalorizacion de activos	56.185.980,70
Adicion del año	180.507.093,67
Saldo al final del año	236.693.074,37
Superavit por revalorizacion de activos:	
Saldo al inicio del año	64.818.442,76
Absorcion deficit	-8.632.462,06
Transferido a reserva por revalorizacion del patrimonio	-56.185.980,70
Saldo al final del año	-0,00
Superavit especial en acciones: (nota 9)	
Saldo al inicio del año	3.399.700,00
Adiciones en inversiones	6.830.300,00
Saldo al final del año	10.230.000,00
Reexpresion monetaria de moneda extranjera:	
Ajuste del año y saldo al final del año	-43.651.542,96
P A S A N	S/. 1.188.157.860,73

V I E N E

S/. 1.188.157.860,73

Utilidades disponibles (deficit):

Utilidades disponibles:

Saldo al inicio del año	11.541.305,56
Utilidad neta	5.704.427,15
Tranferido a reserva legal	-1.447.732,06
Tranferido a reserva facultativa	-9.593.573,50
Tranferencia dividendos a accionistas	-500.000,00

Saldo final del año de utilidades disponibles 5.704.427,15

Deficit:

Saldo al inicio del año	-8.632.462,06
Absorbido con superavit por revalorizacion de activos	8.632.462,06

Saldo al final del año del deficit 0,00

Saldo al final del año 5.704.427,15

Total patrimonio de los accionistas

S/. 1.193.862.287,88

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MARCHAN INTERNACIONAL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Entre el 1o. de enero de 1991 y el 31 de diciembre de 1991

Fuentes de capital de trabajo:

Utilidad neta	S/. 5.704.427,15
Partidas que no utilizan egresos de efectivo:	
Depreciacion	15.709.412,33
Provision para jubilacion patronal	41.097.858,00
Capital de trabajo originado por las operaciones	62.511.697,48
Proveniente de inversiones	219.064.000,00
Proveniente de aportes para futuras capitalizaciones	845.837.123,66
Total fuentes de capital de trabajo	1.127.412.821,14

Usos de capital de trabajo:

Adiciones en propiedades, planta y equipos	40.328.829,98
Transferencia dividendos a accionistas	500.000,00
Pago impuestos y gastos por glosas fiscales	8.156.036,41
Total usos de capital de trabajo	48.984.866,39
Aumento en el capital de trabajo	S/. 1.078.427.954,75

Cambios en los componentes del capital de trabajo:

Aumento (disminucion) en activo corriente:	
Caja y bancos	S/. 62.855.611,01
Cuentas por cobrar	-6.232.418.358,06
Inventarios	-288.818.653,16
Pagos anticipados	-4.066.391,42
	-6.462.447.791,63
Aumento (disminucion) en pasivo corriente:	
Sobregiro bancario	-113.942.527,46
Prestamos bancarios	312.850.000,00
Cuentas y documentos por pagar	-7.733.924.647,73
Impuesto a la renta por pagar	-2.936.015,00
Gastos acumulados por pagar	-2.922.556,19
	-7.540.875.746,38
Aumento en el capital de trabajo	S/. 1.078.427.954,75

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

MARCHAN INTERNACIONAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1991

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

MARCHAN INTERNACIONAL S. A. se constituyó el 7 de abril de 1971 en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la exportación de cacao y café en grano. Sus políticas importantes de Contabilidad se resumen así:

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el Estado de Situación al 31 diciembre de 1991, siguiendo las disposiciones de la Resolución No.92-1-5-3-0001 del 18 de febrero de 1992, emitido por la Superintendencia de Compañías, que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. Sin embargo, los estados de resultado, evolución de patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, excepto por la depreciación de la revalorización de propiedades, planta y equipos efectuada de acuerdo a las disposiciones vigentes hasta el 31 de diciembre de 1990.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo que es menor que el valor de mercado. El costo de los inventarios se lo determina en base al costo promedio.

c) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más corrección monetaria y revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades, planta y equipos (costo y revalorización) se deprecian por el método de línea recta basado en la

vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificaciones	5%
- Maquinarias y Equipos	10%
- Muebles y Enseres	10%
- Vehículos	20%

d) Inversiones

Las inversiones por acciones están registradas al costo, más, las acciones a valor nominal recibidas por capitalización de Superávit de capital por revalorización de activos, y más corrección monetaria, de acuerdo a normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías.

e) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposición del Código de Trabajo.

f) Provisión para jubilación patronal

La Corte Suprema confirmó en 1983 la vigencia de la disposición del Código de Trabajo que requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

g) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1991, según el mercado que corresponda. La cotización del US Dólar o su equivalente en otras monedas, al 31 de diciembre de 1991 fue así:

	<u>Compra</u>	<u>Venta</u>
Mercado de intervención	S/. 1.258,00	S/. 1.295,99
Mercado libre	1.303,00	1.307,00

El ajuste a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1991 la Compañía lo registró en la cuenta de patrimonio "Reexpresión en moneda extranjera" hasta que se

efectivice, acogiéndose a la Resolución No. 92-1-5-3-001 del 18 de febrero de 1992 de la Superintendencia de Compañías.

2.- Sistema de Corrección monetaria integral de los estados financieros

La Resolución No.92-1-5-3-0001 del 18 de febrero de 1992 establece que las sociedades obligadas a llevar contabilidad deben reexpresar aquellos rubros del Balance cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación o devaluación. La antes referida Resolución indica que los ajustes por inflación deben registrarse en la contabilidad, y reflejarse en los estados financieros de la Compañía.

En el ejercicio impositivo 1991 se reexpresan:

- Propiedades, planta y equipos en base al índice de inflación, desde Noviembre de 1990 a Noviembre de 1991, que representó el 46,8%.
- Otros activos no monetarios en base al índice nacional de precios al consumidor publicado por el INEC, por el lapso decurrido entre el último mes que anteceda a la adquisición del activo y diciembre de 1991.
- El efecto neto de la reexpresión se registra en el año 1991 a la cuenta de patrimonio, Reserva por revalorización del patrimonio. Valor que no es sujeto a distribuirse como utilidad, pero podrá capitalizarse previa decisión de la Junta General de Accionistas; luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio, en su caso.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, y la variación porcentual anual, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Indice</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1989	2.044,7	54,25
1990	3.057,3	49,52
1991	4.554,9	48,98

El efecto de la corrección monetaria en 1991 a los estados financieros de la Compañía ha sido:

Pagos anticipados	S/. 12.970.379,41
Propiedades, planta y equipos	109.307.840,71
Inversiones	58.228.873,55

	S/. 180.507.093,67
	=====

3.- Transacciones con partes relacionadas

Marchán Internacional S. A. recibe y suple de efectivo a compañías relacionadas, sin vencimientos específicos ni interés estipulado, los saldos por estas transacciones al 31 de diciembre de 1991 aparecen en el estado de situación.

Los accionistas han efectuado entregas por S/.845.837.123,66 como aportes para futuras capitalizaciones, durante el año 1991.

Un accionista adquirió las inversiones en Certificados Financieros que tenía la Compañía reconociéndole intereses hasta la fecha de las transacciones. El monto de los intereses ganados ascendieron a S/.48.582.900,00.

La Compañía recibe, selecciona y prepara el cacao en grano para ser industrializado por cuenta de una compañía relacionada. Por esta gestión la Compañía le cobra una comisión de S/.50 por quintal, generando un ingreso de S/.16.267.475,00 durante 1991, además, le cobra una tarifa de S/.1.000,00 por quintal por reintegro de gastos de operación, según convenios suscritos.

Una compañía relacionada negocia los productos para exportación en la Bolsa de Productos Agropecuarios por cuenta de Marchán Internacional S.A., por este servicio la Compañía le reconoce los gastos efectuados, que en 1991 ascendieron a S/.65.490.814,96.

4.- Divisas anticipadas

Al 31 de diciembre de 1991 la Compañía tenía vigente Convenios de divisas anticipadas suscritos con el Banco Central del Ecuador por US\$ 397.743,63.

5.- Propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 1991, el movimiento en miles de sucres, de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	Saldo 31-12-90	Adiciones	Retiros Tranf.	Correccion Monetaria	Saldo al 31-12-91
Costo:					
Terrenos	1.367	0	2.287	0	3.654
Edificaciones	19.435	2.320	0	0	21.755
Maquinarias y equipos	19.432	0	0	0	19.432
Muebles y enseres	14.658	6.380	0	0	21.038
Vehiculos	0	24.000	0	0	24.000
Construcciones en curso	110.812	7.628	-2.287	0	116.153
Total costo	165.704	40.328	0	0	206.032
Revalorizacion y correccion monetaria:					
Terrenos	0	0	0	2.379	2.379
Edificaciones	0	0	0	19.661	19.661
Maquinarias y equipos	55.147	0	0	33.313	88.460
Muebles y enseres	40.140	0	0	26.298	66.438
Vehiculos	0	0	0	4.680	4.680
Construcciones en curso	0	0	0	51.921	51.921
Total revalorizacion y correccion monetaria	95.287	0	0	138.252	233.539
Total costo, revalori- zacion y correccion monetaria	260.991	40.328	0	138.252	439.571
Depreciacion acumulada:					
Costo	10.847	6.427	0	0	17.274
Revalorizacion y correccion monetaria	39.954	9.282	0	28.944	78.180
Total depreciacion acumulada	50.801	15.708	0	28.944	95.454
Propiedades, planta y equipos, neto	210.190				344.117

En 1991 el costo más la revalorización al 31 de diciembre de 1990 de las propiedades, planta y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1991; las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

Hasta el 31 de diciembre de 1990 las propiedades, planta y equipos se revalorizaron en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación (según cotización del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador). El monto de revalorización, neto se registraba en la cuenta del patrimonio Superávit por revalorización de activos.

El cargo a gastos por depreciación de propiedades, planta y equipos fue de S/.15.709.412,33 incluye S/.9.282.554,83 correspondiente a la depreciación por las revalorizaciones efectuadas.

6.- Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 1991 se desglosan en:

En Miles de Sucres							
COMPANIA	% PARTIC.	CANT. ACCIONES	V/.UNIT. NOMINAL	VALOR EN LIBROS	CORRECCION MONETARIA	SUPERAVIT EN ACCION (NOTA 9)	VALOR PATRIMON.
Compañia Nacional de Construcciones	75 %	1.500	1.000	1.500	5.041	0	6.541
Cofiec	2,35%	659.109	100	74.960	53.188	10.230	128.148
Total neto				S/. 76.460	58.229	10.230	134.689
Total inversiones mas correccion monetaria				S/. 134.689			

El valor patrimonial fue determinado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 1991.

7.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1991 es:

Beneficios sociales	S/. 2.654.095,00
Participación de trabajadores sobre utilidades	1.006.663,61
Intereses por pagar	26.966.009,15
	S/. 30.626.767,76

8.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

9.- Superávit especial en acciones

Las normas de la Superintendencia de Compañías establecen que el Superávit especial en acciones correspondiente al valor de las acciones recibidas por capitalización de Superávit por revalorización de activos, no podrá capitalizarse ni distribuirse, mientras esas acciones estén en poder de la Compañía. De transferirse las acciones se revertirá este valor y se liquidará el producto de la venta en los resultados del ejercicio en que se efectúe la venta.

10.- Impuesto a la renta

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1991 la Compañía no tiene gasto por Impuesto a la Renta debido a que tiene ingresos exentos, dividendos recibidos, por S/.16.191.626,00, lo que impide tener base imponible.

Las autoridades fiscales han revisado hasta el 31 de diciembre de 1990 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES EN LA FUENTE E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.

A la Junta General de Accionistas
Marchán Internacional S. A.

Hemos auditado los estados financieros de Marchán Internacional S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 1991, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha marzo, 25 de 1992.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado, han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Se han pagado el Impuesto a la Renta y el Impuesto al Valor Agregado que figuran como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,
- d.- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que

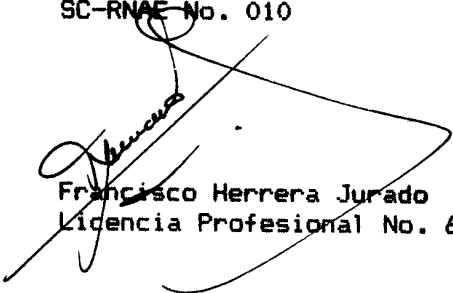
HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados en relación a los asuntos que se mencionan en el tercer párrafo que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de Marchán Internacional S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 1991.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Marzo, 25 de 1992