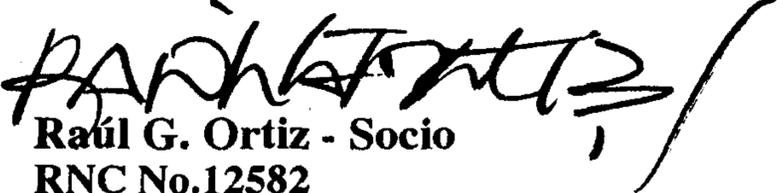
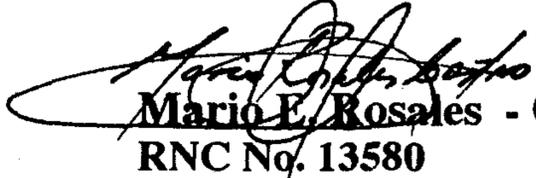


Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de
EXPORTACIONES ECUATORIANAS, ECUAEXPOR S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A. al 31 de Diciembre de 1993, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. El balance general adjunto incluye edificio por S/2.166 millones de costo revalorizado, neto de depreciación acumulada. La Compañía no posee información del costo de reposición del edificio al 31 de diciembre de 1993, y no nos ha sido factible satisfacernos por medio de otros procedimientos respecto a que el costo revalorizado de dicho activo no exceda al costo de reposición.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A. al 31 de Diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, en 1993 la Compañía cambió el método de contabilización de las diferencias en cambio, de acuerdo con la Ley No. 51 Reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno.


Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No.12582


Mario E. Rosales - Gerente
RNC No. 13580


SC - RNAE No.056

6 de Mayo de 1994

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 1993
	<u>(En Miles)</u>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos (Nota 11)	S/ 9.070
Cuentas por cobrar (Nota 3)	473.091
Total activos corrientes	<u>482.161</u>
Propiedades, planta y equipos (Nota 4):	
Terreno	608.300
Edificio e instalaciones	1.336.240
Maquinarias y equipos	2.867.454
Muebles y enseres	90.099
Vehículo	39.443
Total al costo	<u>4.941.536</u>
Depreciación acumulada	(595.405)
Total al costo, neto	<u>4.346.131</u>
Revalorización, neta	2.517.115
Total propiedades, planta y equipos	<u>6.863.246</u>
Otros activos y cargos diferidos	8.859
Total activos	<u><u>S/ 7.354.266</u></u>

**31 de Diciembre
1993**

(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Sobregiros bancarios	S/ 4.379
Documentos por pagar (Notas 5 y 11)	1.635.200
Cuentas por pagar (Nota 6)	20.823
Gastos acumulados (Nota 7)	7.642
Total pasivo corrientes	<u>1.668.044</u>
Obligaciones a largo plazo (Notas 8 y 11)	1.130.058
Patrimonio de accionistas:	
Capital social (Nota 9)	500
Aportes para aumento de capital (Nota 9)	3.387.465
Reserva legal	336
Reserva por revalorización del patrimonio	1.075.089
Reexpresión monetaria	200.291
Diferencias en cambio	(111.679)
Utilidades retenidas	4.162
Total patrimonio de accionistas	<u>4.556.164</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>S/ 7.354.266</u></u>

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Estado de Resultados

**Año terminado el
31 de Diciembre
1993**

(En Miles)

Ingresos:

Servicio de empaque
Arriendo de planta (Nota 10)
Recuperaciones de costos
Total ingresos

S/ 192.823
2.400
128.670

323.893

Costo y gastos:

Costo de servicio
Administrativos
Financieros
Diferencias en cambio
Total costo y gastos

130.112
114.303
519
78.709

323.643

Utilidad antes de participación de
trabajadores e impuesto a la renta

250

Participación de trabajadores
Impuesto a la renta
Total

37
53

90

Utilidad neta

S/ 160

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Aportes para Capital Aumento Social de Capital		Reserva Legal	Reserva por Reva- lorización del Patri- monio	Reexpresión Monetaria	Diferen- cias en Cambio	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(En Miles)</i>							

Saldos al 31 de Diciembre de 1992	S/500	S/	-	S/	-	S/	1.278	S/	-	S/	S/3.362	S/	5.140
Apropiaciones	-	-	336	-	-	-	-	-	-	-	(336)	-	-
Aportes para aumento de capital	-	3.387.465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.387.465
Transferencia	-	-	-	-	-	248.368	-	-	-	-	-	-	248.368
Revalorización, 1993	-	-	-	1.073.811	(48.077)	(111.679)	976	-	-	-	-	-	915.031
Utilidad neta, 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160	-	160
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	S/500	S/3.387.465	S/336	S/1.075.089	S/ 200.291	S/(111.679)	S/4.162	S/	S/(111.679)	S/	S/4.162	S/	S/4.556.164

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de Diciembre 1993
	<u>(En Miles)</u>
Efectivo usado por actividades de operación:	
Utilidad neta	S/ 160
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Depreciaciones	509.817
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(362.229)
Disminución en inventarios	123.583
Disminución en gastos anticipados	15.366
Disminución en cuentas por pagar	(1.584.654)
Aumento en gastos acumulados	1.219
	<hr/>
Efectivo neto usado por actividades de operación	(1.296.738)
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compra de propiedades, planta y equipos	(299.095)
Venta de propiedades, planta y equipos	2.002
Disminución en otros activos	2.442
	<hr/>
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(294.651)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:	
Aumento en préstamos a corto plazo	1.631.758
Pago de obligaciones a largo plazo	(49.572)
Aportes para aumento de capital	8.000
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	1.590.186
	<hr/>
Disminución en efectivo	(1.203)
Efectivo al principio del año	10.273
Efectivo al final del año	<hr/> <hr/> S/ 9.070

Ver notas adjuntas

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1993

1. Descripción de la Compañía

La Compañía fue constituida en 1990 y su actividad principal es la prestación de servicio de empaque principalmente a una compañía relacionada por accionistas comunes.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente requieren tratamientos contables diferentes a los promulgados por la Superintendencia de Compañías, principalmente en las siguientes transacciones:

- . Las diferencias en cambio se registran en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.
- . Las cuentas no monetarias de balance general y del estado de resultados son revalorizadas con el propósito de reconocer el efecto de la inflación. El resultado neto de la revalorización es registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con la Ley No. 51 Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno de Diciembre de 1993, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias de balance general al 31 de Diciembre, principalmente en base a la variación porcentual anual (32.30% para 1993) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Los activos fijos importados o de fabricación extranjera fueron revalorizados en base a la variación porcentual anual del tipo de cambio del U.S. dólar en el mercado libre del 10.90% en 1993. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Propiedades, planta y equipos
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria y diferencias en cambio

El resultado neto de la revalorización fue registrado en 1993 en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de accionistas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%

Reserva Legal

La Ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta.

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con la Ley No. 51 Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno, el saldo acreedor en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, sujeto a la tarifa única de impuesto del 20% y el saldo deudor, puede ser compensado total o parcialmente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado.

De acuerdo con la disposición transitoria cuarta de esta Ley, la Compañía transfirió a esta cuenta, el saldo de la cuenta "Reexpresión Monetaria Diferida" presentada en pasivo no corriente al 31 de Diciembre de 1992.

Diferencias en Cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/2.044 por US\$1.00.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Diferencias en Cambio (continuación)

En 1992, las diferencias en cambio fueron registradas en la cuenta reexpresión monetaria, de acuerdo con el Sistema de Corrección Monetaria.

En 1993, las diferencias en cambio provenientes de la realización de activos y cancelación de pasivos fueron registradas en los resultados del período, y aquellas provenientes del ajuste de los activos y pasivos al tipo de cambio de la fecha del balance fueron registradas en la cuenta de patrimonio Diferencias en Cambio, la que se aplicará a resultados en el año de su efectivización.

Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas al inicio del período fueron revalorizadas mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% aplicable a utilidades no distribuidas. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Estado de Flujos de Efectivo

En 1993 la Compañía adoptó la presentación del estado de flujos de efectivo, con el propósito de adherirse a una práctica de los negocios generalmente aceptada.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1993</u>
	<i>(En Miles)</i>
Compañía relacionada por accionistas comunes	S/ 436.525
Funcionarios y empleados	15.454
Impuestos por cobrar	21.112
	<u>S/ 473.091</u>

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada por accionistas comunes no tienen fecha específica de vencimiento ni generan interés.

4. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1993 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o Retiros	Transfe-rencias	Saldo Final
	(En Miles)				
Costo de adquisición:					
Terreno	S/ 608.300	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 608.300
Edificio e instalaciones	1.191.834	37.872	-	106.534	1.336.240
Maquinarias y equipos	2.745.226	115.509	(1.919)	8.638	2.867.454
Muebles y enseres	60.537	29.562	-	-	90.099
Vehículos	38.463	980	-	-	39.443
En proceso	-	115.172	-	(115.172)	-
	4.644.360	299.095	(1.919)	-	4.941.536
Depreciación acumulada	(237.856)	(357.737)	188	-	(595.405)
	S/4.406.504	S/ (58.642)	S/ (1.731)	S/ -	S/ 4.346.131
Revalorizaciones:					
Edificio e instalaciones	S/ 524.784	S/ 568.805	S/ -	S/ -	S/ 1.093.589
Maquinarias y equipos	1.202.860	579.463	(902)	-	1.781.421
Muebles y enseres	30.963	22.807	-	-	53.770
Vehículos	12.289	7.045	-	-	19.334
	1.770.896	1.178.120	(902)	-	2.948.114
Depreciación acumulada	(128.140)	(302.979)	120	-	(430.999)
	S/1.642.756	S/ 875.141	S/ (782)	S/ -	S/ 2.517.115

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/303 millones, incluye S/151 millones de incremento de la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1993 y S/152 millones de gastos de depreciación del año.

5. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre de 1993, documentos por pagar a banco constituye una obligación contratada en US dólares para capital de trabajo, con vencimiento a 90 días e interés del 4,94%.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>1993</u>
	<i>(En Miles)</i>
Proveedores	S/ 5.900
Contribuciones	13.833
Otros	1.090
	<u>S/ 20.823</u>

7. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1993 fueron como sigue:

	<u>Saldo</u>		<u>Provisiones</u>		<u>Pagos</u>		<u>Saldo</u>
	<u>Inicial</u>						<u>Final</u>
	<i>(En Miles)</i>						
Beneficios sociales	S/ 5.282	S/	27.256	S/	(26.127)	S/	6.411
Participación de trabajadores	625		37		-		662
Impuesto a la renta	516		53		-		569
	<u>S/ 6.423</u>	S/	<u>27.346</u>	S/	<u>(26.127)</u>	S/	<u>7.642</u>

8. Obligaciones a Largo Plazo

Las obligaciones a largo plazo representan cuentas por pagar a Commodore Shrimp Co. Ltda. en U.S. dólares, sin interés ni fecha específica de vencimiento.

9. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1993, el capital social consiste de 500 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000, neto de 1.500 acciones ordinarias suscritas y no pagadas. De acuerdo con la Ley de Compañías, los accionistas tienen plazo de hasta dos años a partir de la fecha de inscripción de la escritura en el Registro Mercantil para cancelar la porción suscrita y no pagada.

En 1993, la Junta General de Accionistas resolvió aportar S/3.387 millones, mediante compensación de crédito por S/3.379 millones y aportaciones en efectivo por S/8 millones, los cuales fueron integrados al 31 de Diciembre de 1993.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.
Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Transacciones con Compañía Relacionada

La principal transacción celebrada con compañía relacionada por accionistas comunes, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1993 representa arriendo de planta por S/2.4 millones.

11. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S. Dólares	En Miles de Sucres
Activos:		
Caja y bancos	4,437	9.070
Pasivos:		
Documentos por pagar	800,000	1.635.200
Obligaciones a largo plazo	552,866	1.130.058
	<u>1,352,866</u>	<u>2.765.258</u>
Posición neta	<u>(1,348,429)</u>	<u>(2.756.188)</u>

12. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Para presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados la Compañía consideró las siguientes transacciones:

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas	Utilidad Neta
	<i>(En Miles)</i>					
Registros contables	S/2.000	S/3.328.814	S/1.797.103	S/(463.072)	S/ 4.162	S/ 160
Diferencias:						
Recuperaciones de costos	-	-	-	-	128.670	128.670
Costo de servicio	-	-	-	-	(128.670)	(128.670)
Regularización de la revalorización	-	-	(722.014)	663.363	-	-
Diferencias en cambio	-	58.651	-	-	-	-
Acciones suscritas y no pagadas	(1.500)	-	-	-	-	-
Estados financieros	<u>S/ 500</u>	<u>S/3.387.465</u>	<u>S/1.075.089</u>	<u>S/200.291</u>	<u>S/ 4.162</u>	<u>S/ 160</u>

13. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta de los períodos contables 1991, 1992 y 1993 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.