

Informe de los Auditores Independientes

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

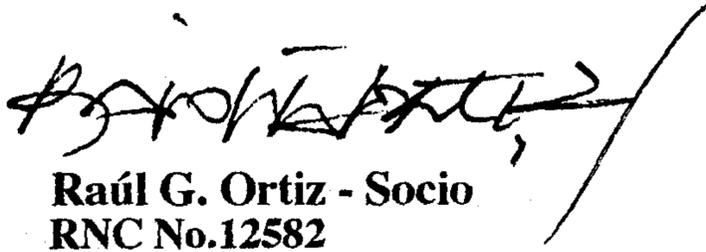
Hemos auditado el balance general adjunto de Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A. al 31 de Diciembre de 1995, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

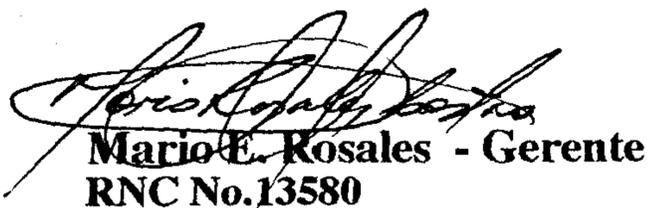
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, 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.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A. al 31 de Diciembre de 1995, 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.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056


Raúl G. Ortiz - Socio
RNC No.12582


Mario E. Rosales - Gerente
RNC No.13580

30 de Abril de 1996

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Balance General

	31 de Diciembre 1995
	<i>(En Miles)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	S/ 376
Cuentas por cobrar <i>(Notas 3 y 10)</i>	368.070
Total activos corrientes	<u>368.446</u>
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 4):</i>	
Terreno	1.532.837
Edificio e instalaciones	1.444.608
Maquinarias y equipos	2.875.300
Muebles y enseres	92.614
Vehículos	39.443
Total al costo	<u>5.984.802</u>
Depreciación acumulada	(1.373.237)
Total al costo, neto	<u>4.611.565</u>
Revalorización, neta	1.976.901
Total propiedades, planta y equipos	<u>6.588.466</u>
Cargos diferidos y otros activos	21.462
Total activos	<u><u>S/ 6.978.374</u></u>

**31 de Diciembre
1995**

(En Miles)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar (*Notas 5 y 10*)

S/ 1.288.946

Gastos acumulados (*Nota 6*)

13.357

Total pasivos corrientes

1.302.303

Obligaciones a largo plazo (*Notas 7 y 10*)

1.621.833 ✓

Patrimonio de accionistas:

Capital social (*Nota 8*)

8.500

Aportes para aumento de capital

3.379.465

Reserva legal

336

Reserva por revalorización del patrimonio

3.385.143

Reexpresión monetaria

(2.725.908)

Utilidades retenidas

6.702

Total patrimonio de accionistas

4.054.238

Total pasivos y patrimonio de accionistas

S/ 6.978.374

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Estado de Resultados

	Año terminado el 31 de Diciembre 1995	
	<i>(En Miles)</i>	
Ingresos:		
Arriendo de planta <i>(Nota 9)</i>	S/	2.400
Intereses ganados		11.764
Total ingresos		<u>14.164</u>
Gastos:		
Administrativos		<u>13.973</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		191
Participación de trabajadores		29
Impuesto a la renta		40
Total		<u>69</u>
Utilidad neta	S/	<u><u>122</u></u>

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Diferencias en Cambio	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(En Miles)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	S/ 8.500	S/3.379.465	S/ 336	S/2.154.617	S/ (880.258)	S/ (237.987)	S/ 5.312	S/4.429.985
Revalorización, 1995	-	-	-	1.230.526	(1.607.663)	-	1.195	(375.942)
Transferencia	-	-	-	-	(237.987)	237.987	-	-
Utilidad neta, 1995	-	-	-	-	-	-	122	122
Otros	-	-	-	-	-	-	73	73
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	<u>S/ 8.500</u>	<u>S/3.379.465</u>	<u>S/ 336</u>	<u>S/3.385.143</u>	<u>S/ (2.725.908)</u>	<u>S/ -</u>	<u>S/ 6.702</u>	<u>S/4.054.238</u>

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de Diciembre 1995
	<i>(En Miles)</i>
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Utilidad neta	S/ 122
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	630.192
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar	792.943
Aumento en cuentas por pagar	1.244.325
Aumento en gastos acumulados	1.923
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2.669.505</u>
Efectivo usado por actividades de inversión:	
Compra de propiedades, planta y equipos	(948.586)
Venta de propiedades, planta y equipos	95.232
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>(853.354)</u>
Efectivo usado por actividades de financiación:	
Pago de préstamos a corto plazo	<u>(1.816.000)</u>
Aumento en efectivo	151
Efectivo al principio del año	225
Efectivo al final del año	<u>S/ 376</u>

Ver notas adjuntas.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1995

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 del 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 el Decreto Ejecutivo 2411 de Diciembre de 1994, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual anual (22.20% para 1995) del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

Las propiedades, planta y equipos no fueron revalorizadas en 1995 y 1994, debido a que la administración considera que sus valores en libros se aproximan a su costo de reposición.

El resultado neto de la revalorización fue registrado 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% y 20%
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 los efectos 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 luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, 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 el Decreto Ejecutivo 2411, el saldo deudor, será compensado total o parcialmente en su orden, con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, no generando crédito tributario y su remanente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición y utilidad del ejercicio, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado.

Utilidades Retenidas

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

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre vigente al 31 de Diciembre de 1995 de S/2.933,50 por US\$1.00.

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 Reexpresión Monetaria, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411.

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.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u> (En Miles)
Instituto Ecuatoriano de Electrificación - INECEL (Nota 13)	S/ 204.644
Compañía relacionada por accionistas comunes	1.060
Funcionarios y empleados	87.992
Impuesto a la renta, anticipo 1994	61.463
Retenciones en la fuente	12.911
	<u>S/ 368.070</u>

El anticipo de impuesto a la renta 1994 no utilizado en el mismo ejercicio podrá ser utilizado únicamente por la Compañía como crédito tributario para el pago de impuesto a la renta o los respectivos anticipos, a partir del ejercicio fiscal 1996, sin necesidad de autorización previa.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 1995 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Costo de adquisición:				
Terreno	S/ 598.630	S/ 934.207	S/ -	S/ 1.532.837
Edificio e instalaciones	1.430.229	14.379	-	1.444.608
Maquinarias y equipos	2.956.261	-	(80.961)	2.875.300
Muebles y enseres	92.614	-	-	92.614
Vehículos	39.443	-	-	39.443
	<u>5.117.177</u>	<u>948.586</u>	<u>(80.961)</u>	<u>5.984.802</u>
Depreciación acumulada	(1.006.298)	(391.902)	24.963	(1.373.237)
	<u>S/ 4.110.879</u>	<u>S/ 556.684</u>	<u>S/ (55.998)</u>	<u>S/ 4.611.565</u>
Revalorizaciones:				
Edificio e instalaciones	S/ 1.093.589	S/ -	S/ -	S/ 1.093.589
Maquinarias y equipos	1.781.421	-	(56.723)	1.724.698
Muebles y enseres	53.770	-	-	53.770
Vehículos	19.334	-	-	19.334
	<u>2.948.114</u>	<u>-</u>	<u>(56.723)</u>	<u>2.891.391</u>
Depreciación acumulada	(695.317)	(236.662)	17.489	(914.490)
	<u>S/ 2.252.797</u>	<u>S/ (236.662)</u>	<u>S/ (39.234)</u>	<u>S/ 1.976.901</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/237 millones, representan gastos de depreciación del año.

5. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	1995
	<i>(En Miles)</i>
Compañía relacionada por accionistas comunes	S/ 1.258.060
Proveedores	9.060
Contribuciones	18.836
Otros	2.990
	<u>S/ 1.288.946</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas por accionistas comunes representan pagos efectuados a nombre de la Compañía, no tienen fecha específica de vencimiento ni devengan interés.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
	<i>(En Miles)</i>			
Beneficios sociales	S/ 10.130	S/ 39.125	S/ (35.999)	S/ 13.256
Participación de trabajadores	692	29	(660)	61
Impuesto a la renta	612	40	(612)	40
	<u>S/ 11.434</u>	<u>S/ 39.194</u>	<u>S/ (37.271)</u>	<u>S/ 13.357</u>

7. 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.

8. Capital Social

Al 31 de Diciembre de 1995, el capital social consiste de 8.500 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 tenían plazo para cancelar la porción suscrita y no pagada hasta Diciembre de 1992.

9. Transacciones con Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con compañía relacionada por accionistas comunes, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995 representan venta de maquinaria por S/95 millones y arriendo de planta por S/2.4 millones.

Al 31 de Diciembre de 1995, la Compañía garantiza obligaciones de una Compañía relacionada por US\$4,755,420.

Exportaciones Ecuatorianas, Ecualexpor S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1995, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S. Dólares	En Miles de Sucres
Activos:		
Cuentas por cobrar	29,442	86.367
Pasivos:		
Cuentas por pagar	13,739	40.303
Obligaciones a largo plazo	552,866	1.621.833
	<u>566,605</u>	<u>1.662.136</u>
Posición neta	<u>(537,163)</u>	<u>(1.575.769)</u>

11. 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 Au- mento de Capital	Reserva por Revalo- rización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria
	(En Miles)			
Registros contables	S/ 10.000	S/ 3.320.814	S/ 3.733.699	S/ (3.015.813)
Diferencias:				
Regularización de la revalorización	-	-	(348.556)	289.905
Diferencias en cambio	-	58.651	-	-
Acciones suscritas y no pagadas	(1.500)	-	-	-
Estados financieros	<u>S/ 8.500</u>	<u>S/ 3.379.465</u>	<u>S/ 3.385.143</u>	<u>S/ (2.725.908)</u>

12. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta de los períodos contables 1991, 1992, 1993 y 1994 no han sido revisadas por las autoridades tributarias.

13. Compromiso

En Agosto de 1995, la Compañía firmó un contrato de autoproducción de electricidad por 1 año con el Instituto Ecuatoriano de Electrificación - INECEL, en donde la Compañía se obliga a generar la energía para satisfacer sus propias necesidades, cuando así lo determine INECEL. En compensación INECEL estableció pagar mensualmente S/206 por kilovatios hora de energía autogenerada. El 24 de Febrero de 1996, INECEL suspendió el contrato de autoproducción, debido a que mejoraron los caudales que alimentan sus centrales de generación hidroeléctrica.