



**A los Accionistas y Junta de Directores de
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN**

Hemos auditado el balance general que se adjunta de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN**, al 31 de Diciembre del 2002 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la Auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN**, al 31 de Diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

En la nota 1 se menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para establecer el esquema de dolarización de la economía y convertir los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Vizhñay, Asociados

Marzo 26, 2003
RNAE No 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	1,114,163.03
Inversiones temporales (nota 4)	51,037.80
Cuentas por cobrar	
Clientes (nota 5)	1,262,340.58
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	3,074,637.52
Compañías relacionadas (nota 7)	16,915,207.37
	<hr/>
TOTAL	22,417,386.30
Inventarios (notas 1 y 8)	5,315,646.02
Pagos y gastos anticipados (nota 9)	238,427.29
	<hr/>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27,971,459.61
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 10)	21,561,153.64
INVERSIONES PERMANENTES (nota 4)	102,620.83
CARGOS DIFERIDOS (nota 11)	3,798,912.67
OTROS ACTIVOS (nota 12)	824,474.73
	<hr/>
TOTAL	<u>54,258,621.48</u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 13)	17,621,787.10
Cuentas por pagar (nota 14)	2,722,804.53
Compañías relacionadas (nota 7)	3,937,123.79
Gastos acumulados por pagar (nota 15)	114,829.57
Impuestos por pagar (nota 16)	40,313.94
TOTAL PASIVO CORRIENTE	24,436,858.93

PORCION A LARGO PLAZO (nota 13) **24,606,574.89**

TOTAL PASIVO **49,043,433.82**

PATRIMONIO

Capital social	1,736,000.00
Aporte para futura capitalización	78,140.00
Reserva legal	2,361.16
Otros superávit	4,100,000.00
Pérdidas acumuladas	-524,714.17
Pérdida del ejercicio	-176,599.33
TOTAL PATRIMONIO	5,215,187.66

Pasivo contingente (nota 17) **-**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO **54,258,621.48**

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	19,050,079.83
Costo de ventas	<u>16,350,495.87</u>
UTILIDAD BRUTA	2,699,583.96
Gastos de administrativos	1,361,742.90
Gastos de ventas	152,175.41
Gastos financieros	1,420,606.18
TOTAL DE GASTOS	<u>2,934,524.49</u>
PERDIDA OPERACIONAL	234,940.53
Otros ingresos/egresos	58,341.20
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>176,599.33</u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	183,440.00
Aumento de capital	1,552,560.00
Saldo final	<u>1,736,000.00</u>
APORTE PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	
Saldo inicial	578,140.00
Aportes de accionistas	1,052,560.00
Transferencia a capital social	-1,552,560.00
Saldo final	<u>78,140.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	<u>2,361.16</u>
Saldo final	2,361.16
OTROS SUPERÁVIT	
Saldo inicial	<u>4,100,000.00</u>
Saldo final	4,100,000.00
PERDIDA ACUMULADA	
Saldo inicial	-
Transferencia de pérdida del ejercicio 2001	484,661.48
Ajustes de años anteriores	40,052.69
Saldo final	<u>524,714.17</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>-176,599.33</u>
TOTAL	<u><u>5,215,187.66</u></u>

Ver notas a los estados financieros



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002

(Expresado en U S dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:	
RESULTADO DEL EJERCICIO	-176,599.33
AJUSTES POR	
Gastos que no constituyen desembolsos	
Depreciación de activos fijos	1,227,572.68
Amortización de pagos y gastos anticipados	148,844.46
Pérdida en venta de activos fijos	12,136.06
	<hr/>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1,211,953.87
Disminución en cuentas por cobrar clientes	557,879.20
Aumento en pagos y gastos anticipados	-292,712.78
Aumento en inventarios	-1,654,817.89
Aumento en cuentas por cobrar compañías relacionadas	-34,716,353.31
Aumento en cargos diferidos	116,906.38
Disminución en cuentas por pagar	-7,967,131.00
Aumento en compañías relacionadas por pagar	28,985,805.40
Aumento en gastos acumulados por pagar	43,324.87
Aumento en impuestos por pagar	-12,777.02
Pagos de impuestos	-6,444.82
	<hr/>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	-13,734,367.10
FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Disminución en inversiones temporales	23,962.20
Aumento en inversiones permanentes	6,167.51
Compras de activos fijos	-1,939,484.27
Ventas de activos fijos	186.13
	<hr/>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,909,168.43
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución en documentos por pagar	-9,362,590.23
Aporte para futuras capitalizaciones	1,177,600.00
Aumento de la deuda a largo plazo	24,364,724.91
	<hr/>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	16,179,734.68
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	536,199.15
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	<hr/>
	577,963.88
Efectivo y sus equivalentes al final del período	<hr/>
	1,114,163.03

Ver nota a los estados financieros



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida el 17 de Enero de 1991, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene por objeto social dedicarse a la producción de nauplios y larvas; siembra, cría, cosecha, comercialización y exportación de camarón y elaboración y comercialización de alimentos balanceados para la industria camaronera

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 8).



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición ajustado. Hasta el 31 de Diciembre de 1990, el factor de ajuste fue la variación del sucre, con respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, en el mercado de intervención. A partir de 1991 hasta 1999, el factor de ajuste fue hecho en función a la variación porcentual en el Índice de precios al consumidor a nivel nacional, de Enero a Marzo del 2000, se ajustó en base a la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 17 (nota 10)

e. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

f. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

g. Esquema de dolarización

El 10 de Enero del 2000, debido a las condiciones políticas y económicas, el Gobierno ecuatoriano adoptó el esquema de dolarización de la economía, fijando el tipo de cambio en S/ 25.000,00 por cada dólar U.S.\$, como se indica en la Ley de Transformación Económica del Ecuador, aprobada el 13 de Marzo del 2000.

El éxito del nuevo esquema de dolarización del país depende de las medidas que adopte el Gobierno para que el proceso de recuperación económico pueda consolidarse y mantenerse a futuro.



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

- h. Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización – Nec 17

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, ajustó las partidas no monetarias del balance general, al 31 de Marzo del 2000, fecha de transición, las cuentas tales como: inventarios, pagos anticipados, propiedades y patrimonio, excepto el resultado en el período de transición.

En el ejercicio económico del año 2001, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los organismos de control gubernamental no requieren que los estados financieros sean ajustados.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2002 fue de 9.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
1999	60.71%
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2002, el detalle es el siguiente:

Caja	U.S.\$	144,815.13
Bancos:		
Nacional		931,688.29
Extranjero		<u>37,659.61</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,114,163.03</u>



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

4. INVERSIONES

Un resumen de las inversiones al 31 de Diciembre de 2002, es como sigue:

INVERSIONES TEMPORALES

Intercredit Bank	U.S.\$	42,686.46
Guaranty Trust Bank		8,351.34
TOTAL	U.S \$	<u>51,037.80</u>

INVERSIONES PERMANENTES

Camaronera Granmar S.A.	U.S.\$	72,676.84
Electroquil		19,256.94
CORPEI		6,502.43
Aguas del Pacífico S.A.		4,184.62
TOTAL	U.S \$	<u>102,620.83</u>

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar clientes, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	1,400,493.97
Menos: provisión para cuentas incobrables		<u>138,153.39</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>1,262,340.58</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las otras cuentas por cobrar, es como sigue:

Anticipo a empleados	U.S \$	20,579.86
Deudores varios		643,362.90
Anticipo a proveedores		1,146,595.19
Otras cuentas por cobrar		<u>1,264,099.57</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>3,074,637.52</u>



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas durante el 2002, cuyos saldos, es como sigue:

Saldo Deudor	U.S.\$ <u>16,915,207.37</u>
--------------	-----------------------------

Saldo acreedor	U.S.\$ <u>3,937,123.79</u>
----------------	----------------------------

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otro de igual especie, realizadas con terceros



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

8. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Materias primas	U.S.\$	303,083.33
Productos en proceso		2,744,300.80
Productos terminado		1,292,264.06
Combustibles y repuestos		103,938.47
Suministros y materiales		762,888.13
Mercadería en tránsito		109,171.23
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>5,315,646.02</u>

9. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente.

Seguros	U.S.\$	39,436.66
Impuestos anticipados		17,627 15
Otros		181,363 48
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>238,427.29</u>



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

10. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
Terrenos	U.S.\$	3,925,558.22	-	-	3,925,558.22
Edificios		10,063,951.35	-	-	10,063,951.35
Instalaciones		2,368,323.06	53,343.24	6,717.54	2,428,383.84
Maquinarias y equipos		7,255,421.22	951,765.00	-7,791.18	8,199,395.04
Vehículos		2,623,428.60	201,929.81	-63,094.50	2,762,263.71
Muebles y enseres		478,905.72	8,816.68	-5,552.13	482,170.27
Herramientas		42,779.66	-	-	42,779.66
Equipos de laboratorio		178,260.53	37,598.48	-12,540.50	203,318.51
Equipos de computación		86,177.35	11,601.66	-6,022.48	91,756.53
Mejoras de edificio		378,171.07	8,611.86	4,846.94	391,629.87
Silos instalaciones		11,151.99	-	-	11,151.99
Silos maquinarias		87,712.19	-	-	87,712.19
Utensilios de cocina		34,497.57	-	-	34,497.57
Equipos de jardinería		9,417.43	-	-	9,417.43
Instalación y decoración		42,200.79	-	-	42,200.79
RACEWAYS		317,195.92	-	-	317,195.92
Otros activos		24,387.62	7,272.62	-	31,660.24
Camaronera		17,225,619.67	53,300.00	22,658.52	17,301,578.19
Equipos comunicación		27,897.82	570.00	-	28,467.82
Embarcaciones		125,600.74	9,810.72	-	135,411.46
Construcción en curso		47,840.11	924,728.20	-40,832.47	931,735.84
TOTAL		45,354,498.63	2,269,348.07	-101,610.26	47,522,236.44
Menos depreciación acumulada:					
Costo		24,759,330.97	1,246,452.91	-44,701.08	25,961,082.80
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	20,595,167.66	1,022,895.16	-56,909.18	21,561,153.64

Edificios deprecian al 5%; instalaciones, maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipos de laboratorio y otros al 10%; equipos de computación al 33.33%; vehículo al 20% bajo el método de línea recta



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

11. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente

Diferencial cambiario	U.S.\$ <u>3,798,912.67</u>
-----------------------	----------------------------

La Superintendencia de Compañía, emitió la resolución No. 99.1-33-0011 del 21 de Octubre de 1999, sobre la activación del diferencial cambiario, la compañía en el ejercicio de 1999 se acogió a ésta disposición por un total de U.S.\$ 6,014,944.00.

12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los otros activos al 31 de Diciembre del 2002, es el siguiente:

Impuestos anticipados	U.S.\$	5,785.66
Depósito en garantía		149.59
Otros activos		343,669.36
Activos fijos fuera de operación		474,870.12
TOTAL	U.S.\$	<u>824,474.73</u>



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

13. DOCUMENTOS POR PAGAR

Un resumen de documentos por pagar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>FECHA DE VENCIMIENTO</u>	<u>INTERES</u>		
Produbanco	10/03	15%	U.S \$	2,946,690.00
Banco Bolivariano	12/04	15%		1,896,401.67
KOS LTD.	01/03	12%		500,000.00
Bateson				1,606,800.33
Loretsi				83,200.00
Best Comercial	04/07	9%		14,650,027.00
Guaranty Trust Bank	08/07	5%		19,628,046.35
Caterpillar Financial Services	05/05	-		171,034.62
				<hr/>
				41,482,199.97
Intereses				746,162.02
				<hr/>
Total préstamos				42,228,361.99
Menos:				
Porción Corriente de la deuda				<hr/>
				17,621,787.10
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO			U.S.\$	<hr/>
				24,606,574.89



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue

Cuentas por pagar	U.S.\$	992,841.08
Sobregiro bancario		246,066.75
Proveedores locales		1,483,896.70
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>2,722,804.53</u>

15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue.

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
Décimo tercer sueldo	U.S \$	8,991.35	96,286 06	97,759.00	10,464.29
Décimo cuarto sueldo		2,687 51	2,348.79	22,010 70	22,349 42
Vacaciones		13,590.26	38,675.87	48,368 15	23,282.54
Fondo de reserva		25,573.20	50,508 10	60,129 09	35,194 19
Aporte patronal		11,789 24	138,196.31	138,269 67	11,862 60
Aporte individual		9,353.80	112,293 29	113,490 26	10,550 77
IECE SECAP		997.95	11,957 27	12,085 08	1,125 76
		<hr/>			
TOTAL	U S \$	<u>72,983 31</u>	<u>450,265.69</u>	<u>492,111.95</u>	<u>114,829 57</u>



EMPACADORA GRUPO GRANMAR S. A. EMPAGRAN

Notas a los estados financieros, continuación

16. IMPUESTOS POR PAGAR

El movimiento de los Impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2002, es como sigue.

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/01</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/02</u>
Impuesto al valor agregado	U S \$	6,397 86	40,373.05	48,804.96	14,829 77
Retención en la fuente 1%		19,411.86	253,741.41	247,899.35	13,569 80
Retención en la fuente 5%		978 61	6,452.58	5,876.27	402 30
Retención fuente I.V.A 30%		293.16	11,376 50	11,819.68	736.34
Retención fuente I V A 70%		731.14	16,480 46	16,650 81	901.49
Retención fuente I V A 100%		32,004 66	117,318 08	94,303 11	8,989 69
Impuesto a la renta empleado		435 70	5,082.70	5,531.55	884 55
TOTAL	U S \$	60,252.99	450,824.78	430,885 73	40,313.94

17. IMPUESTO A LA RENTA

Los registros contables de EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A EMPAGRAN, han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el año 1996. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años anteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.