



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Camazul Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general que se adjunta de Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, de participación de socios 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.

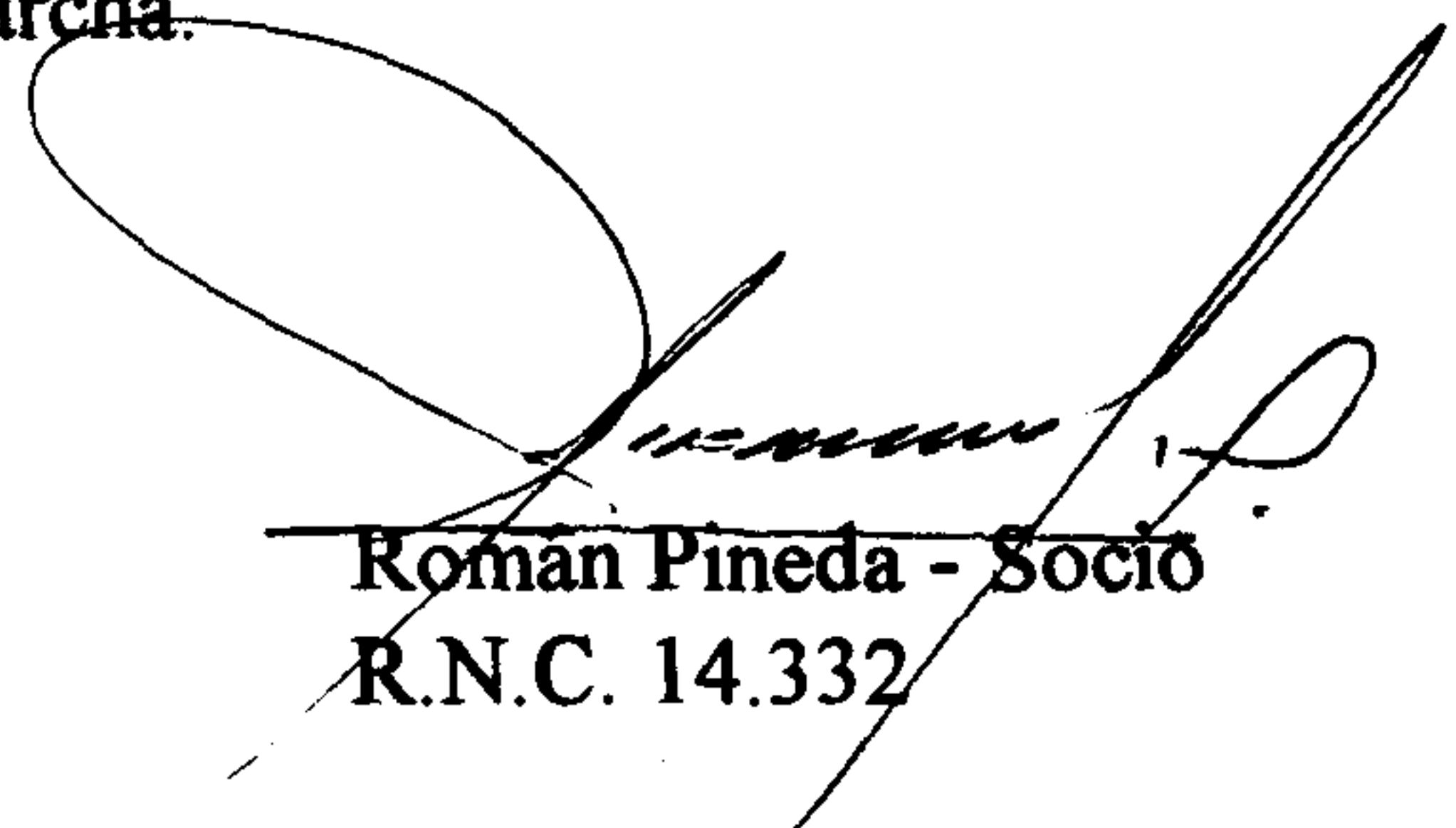
Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en 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 Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1996, 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 J a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene deficiencias en su capital de trabajo, estos factores plantean una duda significativa con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes con respecto a la recuperación y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

BDO Stern

Abril 1, 1997
RNAE No. 193


Roman Pineda - Socio
R.N.C. 14.332

Camazul Cía. Ltda.
Balance General
(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,

1996

Activo:

Efectivo	12.721
Cuentas por cobrar (Nota B)	2.601.574
Inventario (Nota C)	509.052
Gastos pagados por anticipados	1.572

Total activo corriente 3.124.919

Propiedad, maquinaria y equipos (Nota D)	3.151.219
Cargos diferidos (Nota E)	443.235

6.719.373

Pasivo e inversión de los accionistas:

Obligaciones bancarias (Nota F)	1.279.168
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	1.857.751
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	183.867

Total pasivo corriente 3.320.786

Inversión de los accionistas:

Capital social (Nota I)	12.000
Aportes para futura capitalización	5.266.996
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota A)	1.993.053
Déficit acumulado (Nota J)	(3.873.462)

Total inversión de los accionistas 3.398.587

6.719.373

Camazul Cía. Ltda.
Estado de Resultados
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,

1996

Ingresos:

Ventas netas

810.653

810.653

Costos y gastos:

Costos de ventas

924.884

Gastos de administración

309.192

Gastos Financieros

348.609

Diferencia en cambio

465.385

Otros egresos, netos

44.789

2.092.859

Pérdida neta

1.282.206

Vea notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.
Estado de Inversión de los Accionistas
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, 1996

Capital social:

Saldo inicial y final 12.000

Aporte para futura capitalización:

Saldo inicial 1.626.010

Aporte de accionistas 3.640.986

Saldo final 5.266.996

Reexpresión monetaria:

Saldo inicial

Corrección monetaria del patrimonio (417.261)

Corrección monetaria de activos netos 583.883

Corrección monetaria de otros activos 92.165

Compensación saldo corrección monetaria (258.787)

Saldo final

Reserva por revalorización del patrimonio:

Saldo inicial 984.818

Corrección monetaria del patrimonio 1.008.235

Saldo final 1.993.053

Déficit acumulado:

Saldo inicial (2.259.069)

Corrección monetaria del patrimonio (590.974)

Compensación saldo corrección monetaria 258.787

Pérdida neta (1.282.206)

Saldo final 3.873.462

Vea notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.
Estado de Flujos de Efectivo
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,

1996

Flujo de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	810.653
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.413.314)
Intereses pagados	(289.883)
Otros egresos	(44.789)

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(2.937.333)
---	-------------

Flujo de efectivo por las actividades de inversión:

Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(538.443)
--	-----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(538.443)
---	-----------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Pago de préstamos	(155.575)
Aportes de socios	3.640.986

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3.485.411
--	-----------

Aumento neto en efectivo	9.635
--------------------------	-------

Efectivo al inicio del período	3.086
--------------------------------	-------

Efectivo al final del período	12.721
-------------------------------	--------

Camazul Cía. Ltda.
Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, **1996**

Pérdida neta (1.282.206)

**Ajustes para conciliar la perdida neta con el efectivo neto
utilizado en actividades de operación:**

Depreciación	72.764
Amortización	51.281
Diferencia en cambio	465.385

Cambio en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar	(1.576.357)
Aumento en inventarios	(233.743)
Aumento en gastos pagados por anticipados	(1.008)
Disminución en documentos y cuentas por pagar	(492.289)
Aumento en gastos acumulados por pagar	58.840

Efectivo neto utilizado en actividades de operaciones **(2.937.333)**

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 1996

**A. Políticas de contabilidad
más significativas**

**Descripción
del negocio**

Camazul Cía. Ltda. (La Compañía) fue constituida el 26 de Agosto de 1986, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es realizar actividades de pesca.

Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, dichos principios se basan en el principio de costo histórico, modificado parcialmente por el Sistema de Corrección Monetaria establecido en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de diciembre de 1996 se reexpresaron los Activos no monetarios y el Patrimonio de los Accionistas, el efecto neto fue registrado en una cuenta denominada Reexpresión Monetaria, la cual forma parte del Patrimonio.

Las cifras de los estados de resultados y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 1996, se presentan a sus costos históricos, excepto por la amortización de cargos diferidos que se calculan en base al valor revalorizados.

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.

Inventarios

Están valuados al costo de producción más las revalorizaciones por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria en Vigencia.

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 1996

Los productos terminados y las materias primas son valuados en base al método de últimas entradas primeras salidas (UEPS) y materiales y repuestos en base al método promedio.

Para el año 1996, la corrección monetaria se efectuó para todos los items excepto subproductos y repuestos por un valor de S/. 2.121 millones que fueron considerados por la compañía como obsoletos o de lento movimiento.

**Propiedad, planta
y equipos**

Están registrados al costo revalorizado las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrir en ellos, 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.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%

Inversión de los accionistas

La actualización del patrimonio se efectuó de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, utilizando las siguientes bases:

- Capital social, que se encontraban al comienzo del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.
- Capital social, reservas y utilidades no distribuidas a disposición de los accionistas, que se encontraban al comienzo del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 1996

Corrección monetaria

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de diciembre de 1996, fueron ajustadas de acuerdo al sistema de corrección monetaria en vigencia.

Indice de ajuste

El índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentaje que registra el Indice de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, entre el 30 de noviembre del año en curso y el 30 de noviembre del año anterior. El índice utilizado para el ejercicio de 1996 fue de 26,16% el índice de ajuste mensual proporcional es el resultado de dividir para doce.

Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto, de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas.

Reserva por revalorización del patrimonio

Constituye la contrapartida de los ajuste de corrección monetaria aplicada a las cuentas del patrimonio, excepto el de utilidades retenidas.

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.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

Diferencia en cambio

Está originada por cancelaciones de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

**Cambios 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 en Diciembre 31,	Inflación anual
1992	60%
1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%

B. Cuentas por cobrar

Diciembre 31,	1996
Compañías relacionadas:	
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	503.649
Isca, Isla Camaronera C.A.	295.733
Neneta S.A.	62.530
Larfico S.A.	1.723.807
Golconsa	7.441
Otras	4.569
	2.597.729
Otras cuentas por cobrar:	
Empleados (1)	3.845
	2.601.574

Las cuentas por cobrar a Compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés, tampoco tienen fecha de vencimiento pactado. Hasta el 31 de diciembre de 1996, la compañía no ha considerado necesario conformar provisión alguna para cuentas de dudoso cobro.

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

(1) Al 31 de diciembre de 1996, esta cuenta no incluye operaciones individuales de importancia entre la Compañía y sus empleados.

C. Inventarios

<u>Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
Productos en proceso, camarón	507.049
Productos terminados	2.003
	<u>509.052</u>

D. Propiedad, maquinaria y equipos

<u>Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
Oficinas	371.113
Piscinas e infraestructura	1.523.981
Maquinarias y equipos estación bombeo	709.072
Embarcaciones	270.267
Puentes y muelles	516
Muebles, enseres y equipos	84.486
Recirculación de agua	1.341.993
Otros	30.038
	<u>4.331.466</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1.180.247</u>
	<u>3.151.219</u>

El movimiento de Propiedad y Equipo, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
Costo ajustado:	
Saldo inicial	2.965.821
Compras	538.443
Revalorización del año	827.202
	<u>4.331.466</u>
Saldo final	<u>4.331.466</u>

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

Depreciación acumulada al costo ajustado:	
Saldo inicial	864.164
Gasto del año	72.764
Revalorización del año	243.319
Saldo al final	1.180.247

E. Cargos diferidos

Diciembre 31,	1996
Proyecto genética	601.226
Superintendencia de Compañías	19.706
Gastos preoperaciones	1.356
Experimentación de ozono	24.038
	646.326
Menos amortización acumulada	203.091
	443.235

El movimiento de la amortización acumulada de los
cargos diferidos, fue como sigue:

Diciembre 31,	1996
Saldo inicial	109.696
Provisión del año	93.395
Saldo final	203.091

F. Obligaciones bancarias

Diciembre 31,	1996
Banco del Pacífico:	
Obligaciones con vencimiento en enero y mayo de 1997 por US\$ 352.000 con un interés del 15% anual.	1.279.168
	1.279.168

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

En Julio 17 de 1992, Larfico, Larvas del Pacífico S.A. instrumentó hipoteca abierta sobre sus propiedades por US\$ 1.8 millón para respaldar las operaciones corrientes y futuras concedidas por el Banco del Pacífico a favor de Camazul Cía. Ltda. y otras compañías relacionadas. Además estas obligaciones se encuentran garantizadas por la firma personal del Presidente de la Compañía.

G. Documentos y cuentas por pagar

Diciembre 31,	1996
Documentos por pagar:	
Bluepoints (1)	508.760
Statecourt (1)	272.550
Cuentas por pagar:	
Compañías relacionadas	
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	935.593
Comercorp	140.501
Retenciones por pagar	347
	1.857.751

(1) Los documentos por pagar corresponden a obligaciones con Bluepoints Co. Inc. y Statecourt Enterprises que se contrataron en agosto y enero de 1991, respectivamente pagando un interés de 9,25% anual. No poseen una fecha de vencimiento pactado, y están registrados al tipo de cambio libre de cierre.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés, tampoco tienen fecha de vencimiento pactado

H. Gastos acumulados por pagar

Diciembre 31,	1996
Intereses	177.170
Obligaciones con los trabajadores	6.697
	183.867

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

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

Diciembre 31,	1996
Saldo inicial	6.582
Adiciones	72.637
Disminuciones	(72.522)
	6.697

I. Capital social

Está constituido por 12.000 participaciones del valor nominal de S/. 1.000 cada una.

J. Déficit acumulado y operaciones

La compañía al 31 de diciembre de 1996, generó una pérdida de S/. 1.282 millones, el déficit acumulado es de S/. 3.873 millones, mantiene capital de trabajo negativo por S/. 196 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.

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas y la obtención de capital adicional que permita seguir 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.

Camazul Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

K. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Mercado libre US\$ 1.00	3.634
<u>Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
Obligaciones bancarias	(352.000)
Documentos por pagar	(215.000)
Intereses por pagar	(48.754)
<u>Exposición total</u>	<u>(615.754)</u>

L. Impuesto a la renta

La compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1994 (inclusive). La Gerencia de la compañía estima que no se presentarán diferencias de importancia entre las liquidaciones privadas y oficiales, como resultado de dichas revisiones.

M. Transacciones con compañías relacionadas

Adicionalmente los saldos y transacciones reflejadas en las Notas B y G, las siguientes son las principales transacciones con Compañías relacionadas.

<u>Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
Compras:	
Langomorro, Langostinera El Morro	
Cía. Ltda.	
Alimentos y fertilizantes	170.404
	<u>170.404</u>

26-07-95

CAMAZUL CIA. LTDA.

26-019

Estados Financieros
Año terminado en diciembre 31, 1995
Con Informe de los Auditores Independientes