



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 Accionistas y Junta de Directores de
Camazul Cía. Ltda.

Hemos auditado los estados financieros de Camazul Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, y hemos emitido nuestro informe con salvedades sobre dichos estados financieros con fecha marzo 24 de 1998.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Estas 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.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas, efectuamos pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento en relación a que:

- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía, y que tales registros se mantengan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y su reglamento;
- La Compañía no ha presentado la declaración del impuesto a la renta por el año de 1996, por lo tanto no se ha pagado el anticipo determinado para el ejercicio impositivo de 1997 que asciende a S/. 62 millones, los intereses y multas causados por este incumplimiento no están provisionados en los estados financieros al 31 de diciembre de 1997.
- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que 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 las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de la administración de la Compañía, y tales criterios podrían no ser compartidas por las autoridades competentes.

BDO

Los resultados de nuestras pruebas excepto por lo indicado en el párrafo referente a la declaración del impuesto a la renta, no revelaron situaciones en las transacciones examinadas, en relación a los asuntos mencionados en el párrafo precedente, que en nuestra opinión, se consideren incumplimientos significativos por parte de Camazul Cía. Ltda., con las referidas obligaciones tributarias, por el año terminado el 31 de diciembre de 1997.

BDO Stern

Mayo 27, 1998

IBDO

BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
BOGOTÁ, COLOMBIA
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

1998 JUN 22 AM 11:41

RECIBIDO

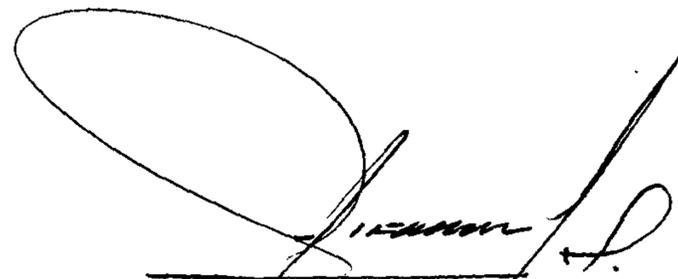
Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas 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.
2. 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 sustenta los importes y revelaciones de los estados financieros. Incluye también, 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.
3. 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 1997, 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.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota L 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 con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 24, 1998
RNAE No.193


Román Pineda B.-Socio
RNC-14.332

Camazul Cía. Ltda.

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1997
Activo	
Activo corriente:	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	19.807
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	4.252
Inventarios (Nota C)	789.918
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	9.102
Total activo corriente	823.079
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota E)	4.790.359
Otros activos y cargos diferidos (Nota F)	491.757
	6.105.195
Pasivo e inversión de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Obligaciones bancarias (Nota G)	1.374.540
Cuentas por pagar (Nota H)	1.102.198
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	389.993
Total pasivo corriente	2.866.731
Inversión de los accionistas:	
Capital social (Nota J)	2.812.000
Aporte para futuro aumento de capital	2.466.996
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota K)	4.168.123
Déficit acumulado (Nota L)	(6.208.655)
Total inversión de los accionistas	3.238.464
	6.105.195

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,

1997

Ingresos:

Ventas netas	1.709.853
Costo de ventas	(1.755.054)

Pérdida bruta en venta	(45.201)
Gastos de administración y ventas	(126.470)

Pérdida en operaciones (171.671)

Otros (gastos) ingresos:

Gastos financieros	(420.679)
Pérdida en cambio	(551.829)
Otros egresos e ingresos, netos	(59.611)

Pérdida neta (1.203.790)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.**Estado de Inversión de los Accionistas****(Expresado en miles de sucres)****Año terminado en Diciembre 31, 1997****Capital social:**

Saldo inicial	12.000
Transferencia del aporte para futuro aumento de capital	2.800.000

Saldo final	2.812.000
-------------	-----------

Aporte para futuro aumento de capital:

Saldo inicial	5.266.996
Transferencia a capital social	(2.800.000)

Saldo final	2.466.996
-------------	-----------

Reserva por revalorización del patrimonio:

Saldo inicial	1.993.053
Corrección monetaria del patrimonio, neto de ajustes	2.175.070

Saldo final	4.168.123
-------------	-----------

Deficit acumulado:

Saldo inicial	(3.873.462)
Corrección monetaria del déficit acumulado	(1.158.553)
Pérdida neta del año	(1.203.790)
Compensación saldo acreedor de la reexpresión monetaria	27.150

Saldo final	(6.208.655)
-------------	-------------

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

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

Año terminado en Diciembre 31, **1997**

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1.709.853
Efectivo pagado a proveedores	(298.698)
Intereses pagados	(261.626)
Otros egresos e ingresos, netos	(59.611)

Efectivo neto provisto por las actividades de operación 1.089.918

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Aumento en propiedad, maquinaria y equipos (844.845)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (844.845)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Pago de obligaciones bancarias (237.987)

Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento (237.987)

Aumento neto de efectivo 7.086

Efectivo al inicio del período 12.721

Efectivo al final del período 19.807

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto

Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1997
Pérdida neta	(1.203.790)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Amortizaciones	64.700
Depreciación	135.141
Pérdida en cambio	551.829
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar y relacionadas	2.597.322
Aumento en inventarios	(280.866)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(6.521)
Aumento en cuentas por pagar	(927.554)
Disminución en intereses y gastos acumulados	159.657
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.089.918

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Camazul Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1986, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es realizar actividades de pesca.
Bases de presentación	El balance general al 31 de diciembre de 1997 fue preparado aplicando el sistema de corrección monetaria, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1997 fue 29,91%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. 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 del Ecuador.
Partidas no monetarias	Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota M).
Moneda extranjera	Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio está originada por la actualización de los rubros de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio. La diferencia en cambio producida sobre las cuentas por pagar a proveedores del exterior, originada por las importaciones del período se registran en el costo del inventario.
Inversiones permanentes	Están presentadas al costo más la corrección monetaria.

Camazul Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

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 Estadísticas y Censos (INEC), fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimientos de tres meses o menos.

Inventarios

Están valuadas al costo de producción mas las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Los inventarios están valuados al método promedio, sin exceder el valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipos

Están contabilizados al costo revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, 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.

Durante el año de 1997, la revalorización de propiedad, maquinaria y equipos se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual.

Camazul Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los porcentajes proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

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

Activo	Tasas
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios	5%

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

**A. Efectivo y
equivalentes
de efectivo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Caja	10
Bancos locales:	
Pacífico	19.789
Progreso	8
	19.807

**B. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Otras cuentas por cobrar:	
Empleados (1)	3.655
Deudores varios	597
	4.252

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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 1997, la Compañía no ha considerado necesario conformar provisión alguna para cuentas de dudoso cobro.

(1) Al 31 de diciembre de 1997, esta cuenta no incluye operaciones individuales de importancia entre la Compañía y sus empleados.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Productos en proceso, camarón	789.918
	789.918

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Seguros	9.102
	9.102

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

F. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Oficinas	482.114
Piscinas e infraestructura	1.979.804
Maquinaria y equipos estación de bombeo	921.155
Embarcaciones	364.025
Puentes y muelles	670
Muebles, enseres y equipos	111.394
Recirculación de agua	2.657.909
Otros	39.204
	6.556.275
Menos depreciación acumulada	1.765.916
	4.790.359

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Costo ajustado:	
Saldo inicial	4.331.466
Compras	844.845
Reexpresión monetaria	1.385.171
Bajas y/o ajustes	(5.207)
Saldo final	6.556.275

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

Diciembre 31,	1997
Depreciación acumulada:	
Saldo inicial	1.180.247
Gastos del año	135.141
Reexpresión monetaria	455.735
Bajas y/o ajustes	(5.207)
	<hr/>
	1.765.916

F. Otros activos y cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Proyecto genética	781.053
Superintendencia de Compañías	25.599
Gastos preoperacionales	1.762
Experimentación de ozono	31.228
	<hr/>
	839.642
Menos amortización acumulada	347.885
	<hr/>
	491.757

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

Diciembre 31,	1997
Saldo inicial	203.091
Provisión del año	64.698
Reexpresión monetaria	80.096
	<hr/>
Saldo final	347.885

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Banco del Pacífico:	
Obligaciones con vencimiento en enero de 1997 por US\$ 310,000 con un interés del 13% anual	1.374.540
	1.374.540

En junio 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.

Ademas estas obligaciones se encuentran garantizadas por la firma personal del Presidente de la Compañía.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Documentos por pagar:	
Bluepoints Con. Inc. (Incluye US\$ 140,000)	(1) 620.760
Statecourt Enterprises (Incluye US\$ 75,000)	(1) 332.550
Cuentas por pagar Compañías relacionadas:	
Comercorp S.A.	148.828
Varios	60
	1.102.198

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

(1) Los documentos por pagar corresponden a obligaciones con Bluepoints Con. 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.

I. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Intereses (Incluye US\$ 86,309)	382.693
Obligaciones con los trabajadores	6.627
Impuestos por pagar	673
	<hr/>
	389.993

J. Capital social

Al primero de enero de 1997 el capital suscrito y pagado de la Compañía estaba constituido por 12.000 acciones comunes de un mil sucres cada una.

Con fecha 9 de junio de 1997, la Compañía aumentó su capital mediante la apropiación de 2.800.000 de aporte para futuro aumento de capital emitiendo 2.800.000 nuevas acciones y elevando el capital a la suma de 2.812.000.

K. Reserva por revalorización del patrimonio

Se registran los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas de inversión de los accionistas, excepto a la 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, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

L. Déficit acumulado y operaciones

La Compañía al 31 de diciembre de 1997, genero una perdida de 1.204 millones, el déficit acumulado es de 6.209 millones, mantiene capital de trabajo negativo por 2.044 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 perdidas de una Compañía alcanzan el 50% o mas 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 periodos impositivos siguientes, sin exceder en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

M. Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios e inversiones de los accionistas.

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

Diciembre 31,	1997
Gastos pagados por anticipado	1.009
Propiedad, maquinaria y equipos	929.436
Otros activos y cargos diferidos	113.222
Inversión de los accionistas	(1.016.517)
Compensación saldo acreedor con las pérdidas acumuladas	(27.150)

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

N. 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 presentaron diferencias de importancia entre las liquidaciones privadas y oficiales, como resultado de dichas revisiones.
O. Exposición en moneda extranjera	La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue: Tipo de cambio por cada US\$, fue: Mercado libre: 4.434 Diciembre 31, 1997 (Dólares completos) Obligaciones bancarias (310,000) Cuentas por pagar (215,000) Intereses por pagar (86,309) Exposición neta (611,309)
P. Transacciones con compañías relacionadas	Adicionalmente a los saldos y transacciones reflejadas en los Notas B y H, las siguientes son las principales transacciones con Compañías relacionadas: Diciembre 31, 1997 Compras Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.: Alimentos y fertilizantes 364.651 364.651
