



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 Directiva de
Camazul Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

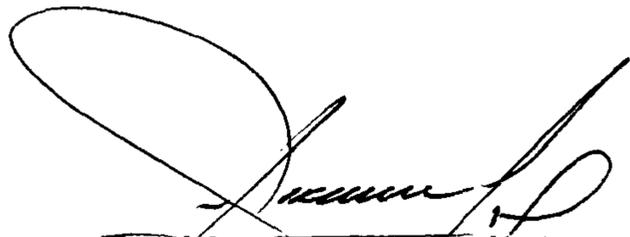
Hemos auditado el balance general que se adjunta de Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1998, 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 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 significativa con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes 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.


Abril 16, 1999
RNAE No. 193


Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

Camazul Cía. Ltda.

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31, 1998

Activo

Activo corriente:

Efectivo (Nota A)	41.262
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	2.561.138
Inventarios (Nota C)	1.769.201
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	1.397

Total activo corriente 4.372.998

Propiedad, maquinaria y equipos (Nota E) 7.715.547

Otros activos (Nota F) 599.104

12.687.649

Pasivo y patrimonio de los accionistas

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar (Nota G)	5.697.720
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	338.150

Total pasivo corriente 6.035.870

Obligaciones a largo plazo (Nota I) 3.779.600

Patrimonio de los accionistas:

Capital social (Nota J)	2.812.000
Aportes para futura capitalización	2.466.996
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota K)	8.419.326
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(10.826.143)

Total patrimonio de los accionistas 2.872.179

12.687.649

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,	1998
Ventas netas	2.462.113
Costo de ventas	(2.883.520)
Pérdida en operaciones	(421.407)
Gastos de administración y ventas	(129.663)
	(551.070)
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros	(399.703)
Diferencia en cambio	(1.994.424)
Otros ingresos, netos	137.898
Pérdida neta	(2.807.299)

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

Camazul Cía. Ltda.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, 1998

Capital social:

Saldo inicial y final 2.812.000

Aportes para futura capitalización:

Saldo inicial y final 2.466.996

Reserva por revalorización del patrimonio:

Saldo inicial 4.168.123

Corrección monetaria 4.251.203

Saldo final 8.419.326

Pérdidas acumuladas:

Saldo inicial (6.208.655)

Corrección monetaria (2.803.278)

Pago de glosas fiscales (20.851)

Absorción con la reexpresión monetaria 1.013.940

Pérdida neta (2.807.299)

Saldo final (10.826.143)

Reexpresión monetaria:

Saldo inicial

Corrección monetaria 948.393

Ajuste año anterior 65.547

Absorción de pérdidas acumuladas (1.013.940)

Saldo final

Total patrimonio de los accionistas 2.872.179

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, **1998**

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	2.462.113
Efectivo pagado a proveedores	(6.470.365)
Intereses pagados	(493.253)
Otros ingresos, netos	137.898

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(4.363.607)
---	-------------

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Aumento en propiedad, maquinaria y equipos	(769.638)
--	-----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(769.638)
---	-----------

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Préstamos recibidos de compañías relacionadas	5.645.188
Pago de obligaciones bancarias	(490.488)

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	5.154.700
--	-----------

Aumento neto de efectivo	21.455
Efectivo al inicio del período	19.807

Efectivo al final del período	41.262
-------------------------------	--------

Camazul Cía. Ltda.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1998
Pérdida neta	(2.807.299)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	115.259
Amortizaciones	52.983
Baja en activo fijo, neto	4.707
Otros activos dados de baja	25.599
Diferencia en cambio	1.994.424
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(2.577.739)
Aumento en inventarios	(979.283)
Disminución de gastos pagados por anticipado	8.125
Disminución en cuentas por pagar	(148.541)
Disminución en intereses y gastos acumulados	(51.842)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(4.363.607)

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.

Operaciones

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destaca el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. No es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Bases de presentación

El balance general al 31 de diciembre de 1998 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 1998 fue 45%, 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).

Camazul Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

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 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.

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
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%

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.

Camazul Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Durante el año de 1998, 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.
- 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	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1998
	Caja	10
	Bancos locales:	
	Londres	4.800
	Progreso	36.452
		41.262
B. Documentos y cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1998
	Otras cuentas por cobrar:	
	Empleados (1)	4.804
	Valores por liquidar	9.151
	Compañías relacionadas:	
	Isca, Isla Camaronera C.A.	185.634
	Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	177.077
	Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	2.178.904
	Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S.A.	2.018
	Inmobiliaria María Luciana S.A.	3.050
	Marchelot S.A.	500
		2.561.138

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 1998, la Compañía no ha considerado necesario conformar provisión alguna para cuentas de dudoso cobro.

(1) Al 31 de diciembre de 1998, esta cuenta no incluye operaciones individuales de importancia entre la Compañía y sus empleados.

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

C. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 1998
	<hr/>
	Productos en proceso 1.769.201
	<hr/>
	1.769.201
	<hr/>
D. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 1998
	<hr/>
	Seguros 1.397
	<hr/>
	1.397
	<hr/>
E. Propiedad, maquinaria y equipos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 1998
	<hr/>
	Oficinas 699.066
	Piscinas e infraestructura 2.870.716
	Maquinaria y equipos, estación de bombeo, muelle 1.335.674
	Embarcaciones 528.068
	Puentes 972
	Muebles, enseres y equipos de oficina 154.632
	Recirculación de agua 3.853.969
	Construcciones en curso 943.508
	Varios 56.583
	<hr/>
	10.443.188
	Menos depreciación acumulada 2.727.641
	<hr/>
	7.715.547
	<hr/>

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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

	1998
Costo ajustado:	
Saldo inicial	6.556.275
Compras	769.638
Ajuste de corrección monetaria 1997	65.562
Bajas	(4.749)
Corrección monetaria	3.056.462
Saldo final	10.443.188
Depreciación acumulada:	
Saldo inicial	1.765.916
Gastos del año	115.259
Bajas y/o ajustes	(42)
Corrección monetaria	846.508
	2.727.641

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Proyecto genética	1.132.527
Gastos preoperacionales	2.554
Experimentación de ozono	45.281
	1.180.362
Menos amortización acumulada	581.258
	599.104

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El movimiento de la amortización acumulada de otros activos, fue como sigue:

	1998
Saldo inicial	347.885
Provisión del año	52.983
Corrección monetaria	180.390
Saldo final	581.258

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	1998
Diciembre 31,	
Impuestos por pagar	914
Varios	132
Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas:	
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	5.696.674
	5.697.720

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		1998
Diciembre 31,		
Intereses	(US\$ 42,076)	289.142
Obligaciones con los trabajadores		49.008
		338.150

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

I. Obligaciones a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Bluepoints Co. Inc. (US\$ 550,000)	3.779.600
	<u>3.779.600</u>

Las obligaciones con Bluepoints Co. Inc., fueron generadas en junio de 1998 con un interés del 10,25% y un plazo de tres años con pagos semestrales comenzando desde diciembre de 1998.

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 1998, el capital de la Compañía es de 2.812.000 acciones comunes de un mil sucres cada una.

K. Reserva por revalorización del patrimonio

Se registran como contrapartida de los ajustes de corrección monetaria aplicadas a las cuentas del patrimonio de los accionistas, excepto el de pérdidas acumuladas.

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.

L. Pérdidas acumuladas

La Compañía al 31 de diciembre de 1998, generó una pérdida de 2.807 millones, las pérdidas acumuladas son de 10.826 millones, mantiene capital de trabajo negativo por 1.663 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.

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

La Ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas 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 períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

M. Reexpresión monetaria

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

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

Diciembre 31,	1998
Gastos pagados por anticipado	434
Propiedad, maquinaria y equipos	2.209.954
Otros activos	185.930
Patrimonio de los accionistas	(1.447.925)
Ajuste año 1997	65.547
	1.013.940

Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía procedió a compensar las pérdidas acumuladas con el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria por S/. 1.013.940, de acuerdo a lo que establece el decreto No. 2411 del Reglamento de Aplicación del Régimen Tributario Interno, Art. 39, Numeral 1.

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

N. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta, por el año terminado el 31 de diciembre de 1998, no ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cuanto los resultados del ejercicio determinaron una pérdida.

A partir del 1 de enero de 1999, se suspende la vigencia del impuesto a la renta y se elimina el sistema de retenciones en la fuente y pago de anticipos de este impuesto. En su lugar se establece el impuesto único del 1% sobre la circulación de capitales, el cual grava todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias así como los giros, transferencias y pagos al exterior. Este impuesto se mantendrá en vigencia mientras alcance una recaudación equivalente al 5% del Producto Interno Bruto.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (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\$ 1.00, fue:

Mercado libre:	6.872
Diciembre 31,	1998
	(Dólares)
Intereses por pagar	(42,076)
Obligaciones a largo plazo	(550,000)
Exposición neta	(592,076)

Camazul Cía. Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

P. Transacciones con compañías relacionadas Adicionalmente a los saldos y transacciones reflejadas en las Notas B y G, las siguientes son las principales transacciones con Compañías relacionadas:

Diciembre 31, 1998

Compras

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.:

Alimentos y fertilizantes 525.323

Q. Eventos subsecuentes Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de nuestro informe, (Abril 16 de 1999) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

CAMAZUL CIA. LTDA.



16 JUN 1998

**Informe Sobre el Cumplimiento
de Obligaciones Tributarias**
Por el año terminado en Diciembre 31, 1997