

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta de Directores de  
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., 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 Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., 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 P 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. Nuestras opiniones 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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1997
<b>Activo</b>	
<b>Activo corriente:</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	6.765
Cuentas por cobrar (Nota B)	56.998
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas (Nota C)	4.301.122
Inventarios (Nota D)	3.043.728
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	38.531
<b>Total activo corriente</b>	<b>7.447.144</b>
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota F)	14.885.051
Otros activos y cargos diferidos (Nota G)	1.693.717
	<b>24.025.912</b>
<b>Pasivo e inversión de los accionistas</b>	
<b>Pasivo corriente:</b>	
Obligaciones bancarias (Nota H)	1.101.914
Cuentas por pagar Bluepoints Co. y proveedores (Nota I)	10.990.099
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	36.761
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>12.128.774</b>
<b>Inversión de los accionistas:</b>	
Capital social (Nota K)	5.677.000
Aporte para futuro aumento de capital (Nota L)	5.215.745
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota M)	14.269.479
Déficit acumulado (Nota P)	(13.265.086)
<b>Total inversión de los accionistas</b>	<b>11.897.138</b>
	<b>24.025.912</b>

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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

---

**Año terminado en Diciembre 31,** **1997**

---

**Ingresos:**

Ventas netas 15.400.645  
Costo de ventas (13.547.314)

---

Gastos de administración 1.853.331  
(1.466.337)

---

**Utilidad de operaciones** **386.994**

**Otros (gastos) ingresos:**

Diferencia en cambio (1.565.651)  
Gastos financieros (789.959)  
Otros egresos e ingresos, netos 610.709

---

**Pérdida neta** **(1.357.907)**

---

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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Estado de Inversión de los Accionistas

(Expresado en miles de sucres)

**Año terminado en Diciembre 31,**

**1997**

### Capital social:

Saldo inicial	600.000
Transferencia de aporte futuro aumento de capital	5.077.000

Saldo final	5.677.000
-------------	-----------

### Aporte para futuro aumento de capital:

Saldo inicial	10.241.281
Transferencia a capital social	(5.077.000)
Aporte de accionistas	51.464

Saldo final	5.215.745
-------------	-----------

### Reexpresión monetaria:

Saldo inicial	
Corrección monetaria de activos, netos	3.578.680
Corrección monetaria del patrimonio	(2.892.918)
Compensación saldo acreedor con déficit acumulado	(685.762)

Saldo final	
-------------	--

### Reserva por revalorización del patrimonio:

Saldo inicial	8.477.207
Corrección monetaria del patrimonio, neto de ajustes	5.792.272

Saldo final	14.269.479
-------------	------------

### Déficit acumulado:

Saldo inicial	(9.693.412)
Superintendencia de Compañías	(177)
Corrección monetaria del déficit acumulado	(2.899.352)
Pérdida neta del año	(1.357.907)
Compensación saldo acreedor de la reexpresión monetaria	685.762

Saldo final	(13.265.086)
-------------	--------------

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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1997</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>	
Efectivo recibido de clientes	19.505.204
Efectivo pagado a proveedores	(17.307.059)
Intereses pagados	(185.489)
Otros ingresos, netos	4.224
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>2.016.880</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>	
Aumento en propiedad, maquinaria y equipos	(2.072.439)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2.072.439)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>	
Pago de obligaciones bancarias	(1.756)
Aporte de accionistas	51.464
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>49.708</b>
Disminución neta de efectivo	(5.851)
Efectivo al inicio del período	12.616
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>6.765</b>

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

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.**  
**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**Provisto por las Actividades de Operación**  
**(Expresada en miles de sucres)**

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1997</b>
Pérdida neta	(1.357.907)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>	
Depreciación	453.999
Baja de activos fijos, netos	13.865
Otros activos dados de baja, netos	66.209
Amortización	112.388
Pérdida en cambio	1.565.651
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>	
Disminución en cuentas por cobrar	1.560.534
Aumento en inventarios	(958.332)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(27.331)
Aumento en cuentas por pagar	588.630
Disminución en intereses y gastos acumulados	(826)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>2.016.880</b>

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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Descripción del negocio</b>	La Compañía es una subsidiaria de Marchelot S.A., fue constituida el 30 de septiembre de 1983, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación y comercialización de especies bioacuáticas (camarón) en estado natural.
<b>Bases de presentación</b>	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.
<b>Reexpresión monetaria</b>	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 N).
<b>Moneda extranjera</b>	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 registra en el costo del inventario.
<b>Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional</b>	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 (INEC), fue como sigue:

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Políticas de Contabilidad Significativas

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 valuados por el método promedio de producción, y el costo no excede del valor del mercado.

en 1997 los inventarios fueron ajustados de acuerdo con el reglamento de corrección monetaria como sigue:

- Inventarios de materias primas, material de empaque, suministros y materiales fueron actualizados aplicando a la existencia el valor de la última compra efectuada en diciembre; en caso de no existir compra en dicho mes, se ajusta a la última compra en el año, o su costo al cierre del ejercicio anterior aplicando el índice proporcional o anual.
- Inventarios en proceso: fue ajustado únicamente el costo correspondiente a la materia prima.

### 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.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## 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 equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios	5%

---

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## 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	220
<b>Bancos locales:</b>	
Bancos del exterior (US\$ 6,047)	4.374
Caja chica en dólares (US\$ 7,685)	2.171
	<b>6.765</b>

### B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Anticipo a proveedores	41.157
Deudores varios	1.644
Empleados	13.849
Varios	433
	<b>57.083</b>
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	85
	<b>56.998</b>

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

### C. Cuentas por cobrar compañías relacionadas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
<b>Compañías relacionadas:</b>	
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	4.288.913
Otros	527
<b>Accionistas y ejecutivos:</b>	
Marchelot S.A.	11.682
	<b>4.301.122</b>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés, tampoco poseen fecha de vencimiento pactado.

### D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Productos en proceso, camarón	2.602.029
Materia prima	56.649
Suministros y materiales	296.233
Material de empaque	15.879
Importación en tránsito	72.938
	<b>3.043.728</b>

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

### E. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Seguros	38.531
	<u>38.531</u>

### F. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Edificios	450.948
Piscinas y precriaderos	11.465.999
Compuertas, herramientas y remodelación	549.840
Estación de bombeo, puente y muelle	650.189
Embarcación y botes	1.581.669
Maquinarias y equipos	5.768.114
Vehículos	115.825
Instalación, herramientas, varios y equipos de radio	218.576
Muebles y enseres	84.117
Equipos de oficina y laboratorios	306.738
Construcciones en curso	258.012
	<u>21.450.027</u>
Menos depreciación acumulada	6.564.976
	<u>14.885.051</u>

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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

Diciembre 31,	1997
<b>Costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	14.815.621
Adiciones	2.072.439
Bajas	(9.890)
Ajuste	(30.377)
Corrección monetaria año 1997	4.602.234
<b>Saldo final</b>	<b>21.450.027</b>
<b>Depreciación acumulada al costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	4.630.438
Gastos del año	453.999
Bajas	(26.402)
Corrección monetaria año 1997	1.506.941
	<b>6.564.976</b>

### G. Otros activos y cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Proyecto genética	2.294.112
Gastos preoperacionales	269.923
Impuestos especiales	51.872
Experimentaciones	85.283
Otros	76.342
	<b>2.777.532</b>
<b>Menos amortización acumulada</b>	<b>1.083.815</b>
	<b>1.693.717</b>

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Saldo inicial	724.502
Gastos del año	109.779
Revalorización del año	249.534
	<u>1.083.815</u>

### H. Obligaciones bancarias

Representan cartas de crédito, las mismas que detallamos a continuación:

Diciembre 31,	1997
<b>Banco del Pacífico:</b>	
Anticipos para futuras exportaciones (US\$ 179,000)	793.686
Sobregiro bancario	308.228
	<u>1.101.914</u>

### I. Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. y proveedores

Corresponde a entrega de divisas para futuras exportaciones por 4.328 (US\$ 976,186) y a préstamos registrados y administrados por el Banco Central por 6.193 millones (US\$ 1,396,721), además incluye 469 millones (US\$ 61,052) de otros proveedores. Están registradas al tipo de cambio del mercado libre y generan una tasa de interés del 9,5% anual.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

### J. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Intereses (US\$ 5,818)	25.795
Aporte al I.E.S.S.	411
Obligaciones con los trabajadores	10.555
	<u>36.761</u>

### K. Capital social

Al primero de enero de 1997 el capital suscrito y pagado de la Compañía estaba constituido por 600.000 acciones comunes a un valor de un mil sucres cada una.

Con fecha 20 de marzo de 1997, la Compañía aumentó su capital mediante la apropiación de 5.070.000 de aporte para futuro aumento de capital, emitiendo 5.077.000 nuevas acciones y elevando al 31 de diciembre de 1997 el capital a la suma de 5.677.000.

### L. Aportes para futuro aumento de capital

Al 31 de diciembre de 1997, los aportes corresponden a entregas realizadas por Marchelot S.A. accionista principal, propietario del 99,99%.

### M. 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.

### N. Reexpresión monetaria

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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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

Diciembre 31,	1997
Inventarios	82.673
Gastos pagados por anticipado	4.521
Propiedad, maquinaria y equipos	3.095.293
Otros activos	396.193
Inversión de los accionistas	(2.892.918)
Compensación saldo acreedor de la reexpresión con las pérdidas acumuladas	(685.762)

### 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)
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,732
<b>Obligaciones bancarias:</b>	
Anticipos a exportaciones	
Banco del Pacífico	(179,000)
<b>Cuentas por pagar proveedores del exterior:</b>	
Bluepoints Co.	(2,433,959)
<b>Gastos acumulados por pagar</b>	
<b>Intereses:</b>	
Banco del Pacífico	(5,818)
Exposición, neta	(2,605,045)

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

**P. Déficit  
acumulado**

La Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1997, generó una pérdida de 1.358 millones, y a esta misma fecha el déficit acumulado es de 13.265 millones, mantiene un capital de trabajo negativo por 4.682 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.

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a deficiencias en la efectiva explotación y productividad de las 249 hectáreas de terreno disponibles, ya que 211 hectáreas corresponden a piscinas y precriaderos y 38 hectáreas son utilizadas como áreas de servicio.

La Ley de Compañías establece como causal de disolución, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los socios no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía. La Gerencia de la Compañía considera que la referida causal de disolución será totalmente resuelto con la futura capitalización de 5.216 millones aportados por los accionistas (Nota L).

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 período del 25% de las utilidades obtenidas.

**Q. Impuesto a la  
renta**

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio económico de 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.

**R. Transacciones  
con compañías  
relacionadas**

Además de los saldos y transacciones reflejadas en la Nota C, las siguientes son las principales transacciones con las compañías relacionadas:

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

---

Diciembre 31,

1997

### Compras

#### Larfico, Larvas del Pacífico S.A.:

Larvas de camarón	821.930
Algas marinas	126.538

#### S. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de nuestro informe, (Marzo 24 de 1998) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---