



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  
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.  
Guayaquil, Ecuador

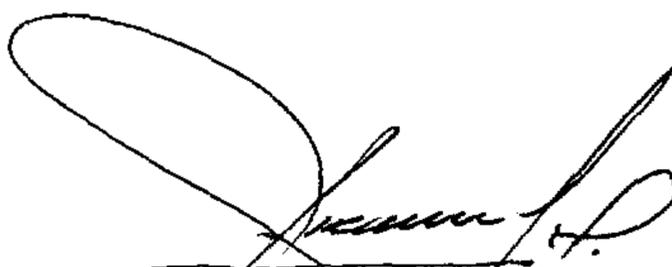
Hemos auditado el balance general que se adjunta de Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A., 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 Q a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene deficiencias en su capital de trabajo. Este factor plantea una duda 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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Balance General

(Expresado en miles de sucres)

**Diciembre 31,** **1998**

### Activo

#### Activo corriente:

Efectivo (Nota A)	27.816
Cuentas por cobrar (Nota B)	58.176
Cuentas por cobrar compañías relacionadas (Nota C)	119.869
Inventarios (Nota D)	6.185.242
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	110.818

**Total activo corriente** 6.501.921

Propiedad, maquinaria y equipos (Nota F) 25.293.116

Otros activos (Nota G) 2.241.827

**34.036.864**

### Pasivo y patrimonio de los accionistas

#### Pasivo corriente:

Cuentas por pagar relacionadas (Nota H)	4.165.478
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota I)	9.443.481
Otras cuentas por pagar	562.347
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	26.087

**Total pasivo corriente** 14.197.393

Obligaciones a largo plazo (Nota K) 7.999.384

#### Patrimonio de los accionistas:

Capital social (Nota L)	5.677.000
Aportes para futura capitalización (Nota M)	6.326.745
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota N)	23.373.684
Pérdidas acumuladas (Nota Q)	(23.537.342)

**Total patrimonio de los accionistas** 11.840.087

**34.036.864**

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)

<b>Año terminado en Diciembre 31,</b>	<b>1998</b>
Ventas netas	15.874.219
Costo de ventas	(15.795.958)
Utilidad bruta en venta	78.261
Gastos de administración	(1.491.129)
Pérdida en operaciones	(1.412.868)
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>	
Diferencia en cambio	(7.503.476)
Gastos financieros	(1.582.484)
Otros ingresos, netos	1.382.596
	(7.703.364)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(9.116.232)</b>

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

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en miles de sucres)

**Año terminado en Diciembre 31,**

**1998**

### **Capital social:**

Saldo inicial y final 5.677.000

### **Aportes para futura capitalización:**

Saldo inicial 5.215.745

Aportes de accionistas 1.111.000

Saldo final 6.326.745

### **Reserva por revalorización del patrimonio:**

Saldo inicial 14.269.479

Corrección monetaria 9.104.205

Saldo final 23.373.684

### **Pérdidas acumuladas:**

Saldo inicial (13.265.086)

Corrección monetaria (5.969.288)

Pérdida neta (9.116.232)

Absorción con la reexpresión monetaria 4.813.264

Saldo final (23.537.342)

### **Reexpresión monetaria:**

Saldo inicial

Corrección monetaria 4.813.264

Absorción de pérdidas acumuladas (4.813.264)

Saldo final

**Total patrimonio de los accionistas**

**11.840.087**

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)

Año terminado en Diciembre 31,

1998

### Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	12.721.914
Efectivo pagado a proveedores	(7.838.399)
Intereses pagados	(1.608.279)
Otros ingresos, netos	1.382.596

Efectivo neto provisto por las actividades de operación 4.657.832

### Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Aumento en propiedad, maquinaria y equipos (4.079.075)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (4.079.075)

### Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Sobregiros bancarios (308.228)

Préstamos recibidos (1.360.478)

Aporte de accionistas 1.111.000

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento (557.706)

Aumento neto de efectivo 21.051

Efectivo al inicio del período 6.765

Efectivo al final del período 27.816

**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>1998</b>
Pérdida neta	(9.116.232)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>	
Depreciación	654.605
Amortización	225.288
Baja de propiedad, maquinaria y equipos	133.039
Diferencia en cambio	7.503.476
Otros activos dados de baja, netos	(131.070)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>	
Disminución en cuentas por cobrar	4.180.075
Aumento en inventarios	(2.970.389)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(54.193)
Aumento en cuentas por pagar	4.257.625
Disminución en gastos acumulados por pagar	(24.392)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>4.657.832</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>Operaciones</b>	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 destacan 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.
<b>Bases de presentación</b>	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.
<b>Partidas no monetarias</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 O).

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## 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 registra en el costo del inventario.

### 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 (INEC), fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	Incremento anual
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%

### Inventarios

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

En 1998 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, fueron ajustados únicamente el costo correspondiente a la materia prima.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

### 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 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 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

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Caja	220
<b>Locales:</b>	
Lloyds Bank	2.755
Progreso	2.333
Bancomex	7.719
Banco del Pacífico	14.789
	27.816

### B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Anticipo a proveedores	25.457
Deudores varios	6.486
Empleados (1)	23.384
Valores por liquidar	2.501
Varios	433
	58.261
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	85
	58.176

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

# 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,	1998
<b>Compañías relacionadas:</b>	
Inmobiliaria María Luciana S.A.	10.246
Neneta S.A.	97.660
Otros	281
<b>Accionistas y ejecutivos:</b>	
Marchelot S.A.	11.682
	<b>119.869</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,	1998
Productos en proceso, camarón	5.520.357
Materia prima	78.186
Suministros y materiales	457.915
Material de empaque	23.024
Importación en tránsito	105.760
	<b>6.185.242</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,	1998
Seguros (Incluye US\$ 4,212)	110.818
	110.818

### F. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Edificios	653.877
Piscinas y precriaderos	18.637.589
Compuertas, herramientas y remodelación	776.782
Estación de bombeo, puente y muelle	1.034.511
Embarcación y botes	2.390.494
Maquinarias y equipos	10.589.694
Vehículos	202.989
Instalación, herramientas, varios y equipos de radio	315.867
Muebles y enseres	90.560
Equipos de oficina y laboratorios	419.741
Construcciones en curso	580.753
	35.692.857
Menos depreciación acumulada	10.399.741
	25.293.116

# 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:

	1998
<b>Costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	21.450.027
Adiciones	4.079.076
Bajas	(175.182)
Corrección monetaria	10.338.936
<b>Saldo final</b>	<b>35.692.857</b>
<b>Depreciación acumulada al costo ajustado:</b>	
Saldo inicial	6.564.976
Gastos del año	654.605
Bajas	(42.143)
Corrección monetaria	3.222.303
	<b>10.399.741</b>

### G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Proyecto genética	3.326.463
Gastos preoperacionales	391.389
Impuestos especiales	167.457
Experimentaciones	123.661
Otros	131.513
	<b>4.140.483</b>
Menos amortización acumulada	1.898.656
	<b>2.241.827</b>

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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

Diciembre 31,	1998
Saldo inicial	1.083.815
Gasto del año	225.288
Revalorización del año	589.553
	<u>1.898.656</u>

### H. Cuentas por pagar relacionadas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998	
<b>Compañías relacionadas:</b>		
Marchelot S.A.	(US\$ 376,666)	2.588.449
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.		700.499
Isca, Isla Camaronera C.A.		146.167
Camazul, Cía. Ltda.		177.077
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.		553.286
		<u>4.165.478</u>

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

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998	
Proveedores del exterior	(US\$ 61,052)	419.552
Divisas anticipados	(US\$ 171,145)	1.176.105
Préstamos registrados en el Banco Central del Ecuador	(US\$ 1,142,000)	7.847.824
		<u>9.443.481</u>

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

---

Están registradas al tipo de cambio del mercado libre y generan una tasa de interés del 10,25% anual.

**J. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Impuestos por pagar	13.718
Obligaciones con los trabajadores	12.369
	<hr/>
	26.087

**K. Obligaciones a largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1998
Bluepoints Co. Inc.	(US\$ 1,164,055) 7.999.384
	<hr/>
	7.999.384

**L. Capital social**

Al 31 de diciembre de 1998 el capital suscrito y pagado de la Compañía es de 5.677.000 acciones comunes a un valor de un mil sucres cada una.

**M. Aportes para futura capitalización**

Al 31 de diciembre de 1998, los aportes corresponden a entregas realizadas por Marchelot S.A. accionista principal, propietario del 99,99%.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

**N. 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.

**O. 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
Inventarios	171.125
Gastos pagados por anticipado	18.095
Propiedad, maquinaria y equipos	7.116.633
Otros activos	642.328
Patrimonio de los accionistas	(3.134.917)
	(4.813.264)

Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía procedió a compensar las pérdidas acumuladas con el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria por 4.813.264, de acuerdo a la que establece el decreto No. 2411 del Reglamento de Aplicación del Régimen Tributario Interno, Art. 39, numeral 1.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

---

<b>P. Exposición en moneda extranjera</b>	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)
	<b>Gastos pagados por anticipado:</b>
	Seguros 4,212
	<b>Cuentas por pagar relacionadas:</b>
	Marchelot S.A. (376,666)
	<b>Cuentas por pagar Bluepoints y proveedores:</b>
	Bluepoints Co. (1,374,197)
	<b>Obligaciones a largo plazo:</b>
	Bluepoints Co. Inc. (1,164,055)
	<hr/> Exposición neta (2,910,706) <hr/>

**Q. Pérdidas acumuladas**

La Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1998, generó una pérdida de 9.116 millones, y a esta misma fecha las pérdidas acumuladas son de 23.537 millones, mantiene un capital de trabajo negativo por 7.695 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.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

---

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 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.

### R. 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 ejercicio económico de 1996 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.

# Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

---

S. **Transacciones con compañías relacionadas** Además de los saldos y transacciones reflejadas en las Notas C y H, las siguientes son las principales transacciones con las compañías relacionadas:

Diciembre 31, 1998

---

**Compras**

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

Larvas de camarón	642.435
Algas marinas	910.312

T. **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.

---