



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Semacua S. A.:

Hemos auditado el balance general de Semacua S. A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Semacua S. A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019  
Marzo 10, 1998

Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro 7315

**SEMACUA S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

---

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>(sucres en miles)</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos		19,213
Inventarios	3	810,992
Gastos anticipados		<u>15,226</u>
Total activos corrientes		<u>845,431</u>
<b>PROPIEDADES:</b>	4	
Terrenos y edificios		1,223,411
Maquinarias, equipos e instalaciones		3,076,791
Muebles y enseres		121,359
Construcciones en curso		872,139
Vehículos		<u>432,804</u>
Total		5,726,504
Menos depreciación acumulada		<u>(3,830,315)</u>
Propiedades, neto		1,896,189
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>33,256</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>2,774,876</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	5	204,939
Gastos acumulados		<u>32,568</u>
Total pasivos corrientes		<u>237,507</u>

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	6	510,000
Reservas	7	2,295,067
Reexpresión monetaria	7	(85,982)
Déficit acumulado		<u>(181,716)</u>
Patrimonio de los accionistas		2,537,369

**TOTAL**

---

2,774,876

**SEMACUA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

---

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS	9	<u>4,860,469</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas		3,037,627
Administrativos	9	1,722,411
Depreciación		250,394
Diferencia en cambio		<u>47,754</u>
Total		<u>5,058,186</u>
PERDIDA		<u>(197,717)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

SEMACUA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

---

	<b>Capital social</b>	<b>Reservas (sucres en miles)</b>	<b>Reexpresión monetaria</b>	<b>Déficit acumulado</b>
ENERO 1, 1997	510,000	2,582,385	(598,849)	(24,094)
Pérdida neta				(197,717)
Diferencia en cambio			28,661	
Corrección monetaria		782,231	(548,932)	(3,684)
Compensación	<u>          </u>	<u>(1,069,549)</u>	<u>1,033,138</u>	<u>36,411</u>
DICIEMBRE 31, 1997	<u>510,000</u>	<u>2,295,067</u>	<u>(85,982)</u>	<u>(181,716)</u>

Ver notas a los estados financieros

**SEMACUA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

---

**(sucres en miles)**

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Recibido de clientes	4,878,639
Pagado a proveedores y empleados	(3,880,708)
Intereses ganados	829
Otros egresos	<u>(37,526)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	961,234

**FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION**

Adquisición de propiedades, neto	(946,691)
----------------------------------	-----------

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Sobregiro bancario	<u>(8,449)</u>
--------------------	----------------

**AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO** 6,094

**EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO** 13,119

**EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO** 19,213

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida	<u>(197,717)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de operaciones:	
Depreciación de propiedades	250,394
Diferencia en cambio	45,466
Retiro de propiedades	20,539
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	907,201
Inventarios	(187,106)
Cuentas por pagar	121,549
Otros	<u>908</u>
Total ajustes	<u>1,158,951</u>

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION** 961,234

Ver notas a los estados financieros

---

SEMACUA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

---

**1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La Compañía fue constituida en Ecuador en noviembre de 1984 y su actividad principal es la cría de larvas de camarón para la venta principalmente a compañías relacionadas.

**Bases de Presentación** - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten diferir diferencias en cambio y registrarlas como reexpresión monetaria, nota 7 y no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1997, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de venta por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

**Corrección Monetaria** - El balance general al 31 de diciembre de 1997, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias como sigue:

**Inventarios:** Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1997.

**Propiedades:** A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se han ajustado en base a la variación del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997, excepto terrenos y edificios que fueron reexpresados hasta el año 1993.

**Patrimonio:** Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1997; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste del déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

**Reexpresión Monetaria:** Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta, no está sujeto a reexpresión.

**Valuación de Inventarios** - Al costo reexpresado que no excede al valor de mercado como sigue: productos químicos, materiales y repuestos: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

**Propiedades** - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos e instalaciones y 5 para vehículos.

**Diferencia en Cambio** .- Están originadas por ajustes de pasivos denominados en moneda extranjera y fueron registradas contablemente según disposiciones de la Superintendencia de Compañías como sigue: hasta 1990 como cargo diferido para ser amortizadas en 10 años; en 1991 como reexpresión monetaria para ser amortizadas en línea recta en 5 años; en 1992 como resultado del año y desde 1993 fue registrada con cargo a Reexpresión Monetaria. La diferencia en cambio correspondiente a años anteriores a 1991, que hasta diciembre de 1992 estaba registrada como cargos diferidos, fue reclasificada a la cuenta de Reexpresión Monetaria en el patrimonio de los accionistas para continuar siendo amortizada.

## 2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<b>Año terminado diciembre 31</b>	<b>Porcentaje de variación</b>
1994	25
1995	22
1996	26
1997	30

## 3. INVENTARIOS

	<b>(sucres en miles)</b>
Productos químicos	651,291
Materiales y repuestos	<u>159,701</u>
Total	<u>810,992</u>

#### 4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1997 fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo al inicio del año, neto	1,178,394
Adquisiciones, neto	946,691
Venta y retiros	(70,701)
Reexpresión, neto	92,199
Gasto de depreciación	<u>(250,394)</u>

Saldo al fin del año, neto 1,896,189  
Al 31 de diciembre de 1997, propiedades incluye S/2,081 millones correspondientes a activos totalmente depreciados.

#### 5. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Compañías relacionadas (nota 9)	147,982
Proveedores	33,125
Impuestos	8,885
Sobregiro bancario	6,521
Otros	<u>8,426</u>
Total	<u>204,939</u>

#### 6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1997, esta representado por 510,000 acciones comunes de S/1,000 de valor nominal unitario.

#### 7. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	1,085
Revalorización	<u>2,293,982</u>
Total	<u>2,295,067</u>

*Legal* - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**Revalorización** - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales y su saldo, en el importe que exceda al saldo deudor de la reexpresión monetaria, puede ser capitalizado.

**Reexpresión Monetaria** - Como está indicado en la nota 1, el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria e incluye diferencia en cambio diferida por S/86 millones. Durante el año 1997, la Compañía registró con cargo a resultados S/29 millones correspondientes a la amortización de diferencia en cambio de años anteriores.

A diciembre 31 de 1997 la Compañía compensó S/1,033 millones de saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria y S/36 millones déficit acumulado, utilizando para ello, el saldo acreedor de la reserva por revalorización del patrimonio.

## 8. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido fiscalizadas hasta el año 1996.

## 9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1997, determinadas en común acuerdo entre las partes, incluyen principalmente las siguientes:

	(sucres en miles)
<b>CUENTAS POR PAGAR:</b>	
Fincacua Camaronera S. A.	147,982
<b>INGRESOS:</b>	
Ventas	4,860,469
<b>GASTOS:</b>	
Servicios administrativos y técnicos	220,000

\* \* \* \* \*