



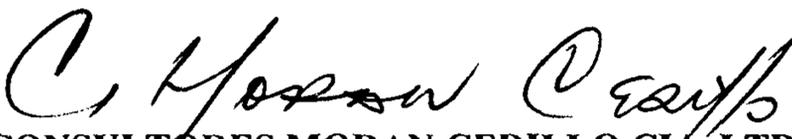
Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.

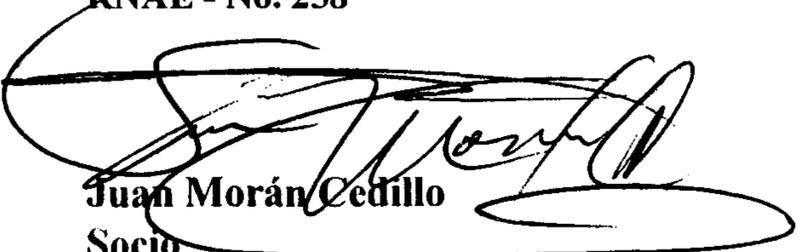
Audidores Independientes

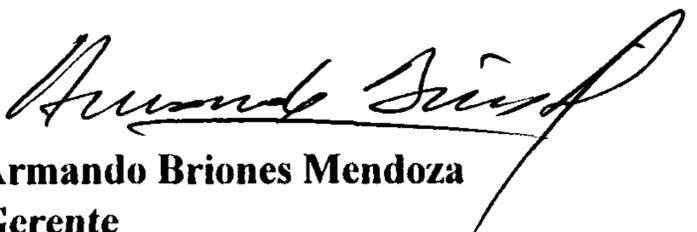
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
KAMMAROS S.A. Centro de Investigaciones, Fomento y Explotación de Recursos
Bioacuáticos**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de KAMMAROS S.A. centro de Investigaciones, Fomento y Explotación de Recursos Bioacuáticos, al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría realizada.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 estén 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. También incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de KAMMAROS S.A. Centro de Investigaciones, Fomento y Explotación de Recursos Bioacuáticos, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249


Armando Briones Mendoza
Gerente
Registro CPA. No. 23.560

Guayaquil, febrero 24 de 1999

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo		71.926
Inversiones temporales	3	1.428.047
Cuentas por cobrar		5.672
Inventarios	4	780.320
Gastos pagados anticipado		<u>68.652</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.354.617
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	5	5.064.806
OTROS ACTIVOS		<u>2.841</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.422.264</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVOS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	6	129.745
Pasivos acumulados por pagar	7	<u>218.883</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		348.628
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	8	1.800.000
Reserva legal		206.130
Reserva por revalorización del patrimonio	9	4.560.358
Utilidades acumuladas		<u>507.148</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>7.073.636</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7.422.264</u>

Ver notas a los estados financieros

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

NOTA

(sucres en miles)

INGRESOS:

Ventas netas	3.207.709
Intereses ganados	196.236
Diferencia en cambio, realizada neta.	514.862
Otros	<u>18.852</u>
Total	<u>3.937.659</u>

COSTO Y GASTOS:

Costo de ventas	2.661.234
Gastos de administración	470.610
Otros	<u>14.332</u>
Total	<u>3.146.176</u>

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, IMPUESTO E ISSFA

791.483

15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES

(118.723)

IMPUESTO A LA RENTA

10

(38.825)

APORTE AL ISSFA

(63.394)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

570.541

Ver notas a los estados financieros

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital social</u>	<u>Legal</u>	<u>Reserva por . . . Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)					
Saldos a enero 1 de 1998	1.800.000	142.737	3.077.930	0	701.377	5.722.044
Pago de dividendos					(701.377)	(701.377)
Corrección monetaria			2.416.585	(934.157)		1.482.428
Compensación			(934.157)	934.157		0
Utilidad neta del ejercicio					570.541	570.541
Apropiaciones, 1998	<u> </u>	<u>63.393</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(63.393)</u>	<u> </u>
Saldos a diciembre 31 de 1998	<u>1.800.000</u>	<u>206.130</u>	<u>4.560.358</u>	<u>0</u>	<u>507.148</u>	<u>7.073.636</u>

Ver notas de los estados financieros

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA – METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de cliente	3.294.970
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.402.952)
Intereses ganados	191.992
Diferencial cambiario, neto	514.862
Otros	<u>6.532</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>605.404</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras, ventas de activos fijos, neto	(159.239)
Pago de dividendos	(<u>701.377</u>)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(<u>860.616</u>)
Disminución neto de efectivo	(255.212)
Efectivo al principio del período	<u>1.755.185</u>
Efectivo al final del período (incluye inversiones temporales)	<u>1.499.973</u>

Ver notas a los estados financieros

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 570.541

AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Depreciaciones y provisiones 427.738
Participación de trabajadores, impuesto a la renta e ISSFA 220.942

Subtotal 1.219.221

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Disminución en cuentas y documentos por cobrar 70.696
Aumento en inventarios (268.749)
Aumento en gastos e impuestos anticipados (101.167)
Aumento en otros activos 743
Disminución en cuentas por pagar (134.657)
Disminución en pasivos acumulados por pagar (180.683)

Subtotal (613.817)

EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION 605.404

Ver notas a los estados financieros

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Kammaros S.A..- (La Compañía) fue constituida en Guayaquil, el 9 agosto de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de enero de 1989; su actividad principal es el cultivo, cosecha y comercialización de camarón en el mercado nacional.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/), de acuerdo con normas contables y resoluciones, emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías son de aplicación obligatoria. La principal diferencia entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral, pues solamente se aplica al balance general.

Moneda extranjera.- Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 6.872 por US\$ 1.00, vigente al 31 de diciembre de 1998. Al 24 de febrero de 1999, el tipo de cambio fue de S/. 8.620 por US \$ 1.00. La diferencia en cambio originada es registrada en resultados.

Inventarios.- Los productos en proceso están valorados de acuerdo a los costos acumulados de producción, mientras que los materiales y suministros al costo de adquisición sin exceder el valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Están contabilizadas al costo ajustado por inflación, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida útil se capitalizan. El costo de los activos se deprecia de acuerdo a los métodos de días de producción para las piscinas y de línea recta para los demás activos, ambos métodos tomando como base la vida útil de los activos relacionados.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Piscinas	5%
Sistemas e Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles enseres y otros equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	20%

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación establecen para el año 1998 que las sociedades nacionales pagaran el impuesto a la renta sobre la utilidad después del 15% de participación a los trabajadores la tarifa del 25%. A partir del año 1999 se suspende este impuesto y se crea el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales conforme Ley 98-17 de noviembre de 1998.

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la compañía provisionó al cierre del ejercicio el 15% de la participación de utilidades para trabajadores.

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Aporte al Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas (ISSFA).- De acuerdo a Leyes vigentes las Compañías en que las Fuerzas Armadas participan como accionistas deben aportar con el 10% de las utilidades para la referida Institución. Al 31 de diciembre de 1998, fue apropiada contra la utilidad neta.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

Base legal.- De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, desde el ejercicio impositivo 1991 aplica en forma gradual el sistema de corrección monetaria de los estados financieros, de conformidad con los diversos reglamentos de aplicación modificados anualmente.

La corrección monetaria para el año 1998, fue efectuada de acuerdo con Reglamento de aplicación reformado, contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 30 de 1994 y consistió en ajustar las siguientes partidas no monetarias del balance general: propiedades y equipos, capital social, reservas y utilidades acumuladas. El incremento de la cuenta de activos antes referida fue registrado con crédito a "Reexpresión Monetaria" y el de las cuentas patrimoniales incluido utilidades acumuladas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria".

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS: (continuación)

El índice de ajuste anual para el período 1998 fue del 45% (3,75% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor (IPC) del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1997.

Inventarios.- En 1998, no fueron ajustados en consideración a que al cierre del año estaban al valor de mercado.

Propiedades y equipos.- Al 31 de diciembre de 1998, el ajuste para todas las propiedades y equipos y su respectiva depreciación acumulada fue efectuada utilizando los porcentajes de inflación como sigue:

- Los activos provenientes desde diciembre de 1997, fueron actualizados con el porcentaje anual del 45%.
- Los activos adquiridos durante el año 1998, fueron actualizados a los índices mensuales del 3,75% en base a la fecha de compra.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 de 1997 de las cuentas de capital social, reserva legal, reserva por revalorización del patrimonio y utilidades acumuladas fueron ajustados en base al porcentaje de ajuste por inflación anual; y los movimientos y pagos efectuados durante el año con porcentajes proporcionales

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 1998, están colocadas en las siguientes instituciones financieras:

	Tasa de interés y/o <u>rendimiento</u>	<u>US\$</u>	(sucres en miles)
<u>Banco del Pichincha Limited-Bahamas</u> Certificado de depósito en US\$ a 91 días plazo, con vencimiento en marzo 8 de 1999	9%	103.000,00	707.816
<u>Invidepro S.A.</u> Fondo de inversión de renta fija en US\$ con vencimiento a la vista	9,14%	<u>104.188,60</u>	<u>715.984</u>
Subtotal		207.188,60	1.423.800
Intereses devengados al 31 de diciembre de 1998 en inversión con Banco del Pinchincha Limited - Bahamas		<u>618,00</u>	<u>4.247</u>
Total		<u>207.806,60</u>	<u>1.428.047</u>

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1998, están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Productos en proceso	699.225
Balanceados y fertilizantes	46.287
Lubricantes y combustibles	30.510
Otros	<u>4.298</u>
Total	<u>780.320</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Durante el ejercicio 1998, el movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

	<u>Costo reexp. Dic. 31, 1997</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Corrección monetaria</u>	<u>Costo reexp. Dic.31,1998</u>
			(sucres en miles)		
Piscinas	5.904.535	80.900		2.667.916	8.653.351
Edificios	232.764	2.477		4.264	239.505
Sistemas instalaciones	1.083.146	40.304	(7.251)	484.596	1.600.795
Maquinarias y equipos	205.042	3.330		92.655	301.027
Muebles y enseres y otros equipos	105.149	12.435	(11.769)	46.799	152.614
Equipos de Computación	29.623	0	0	0	29.623
Vehículos	<u>242.698</u>	<u>35.558</u>	<u>(57.094)</u>	<u>49.888</u>	<u>271.050</u>
Subtotal	7.802.957	175.004	(76.114)	3.346.118	11.247.965
Depreciación acumulada	<u>(3.964.400)</u>	<u>(415.418)</u>	<u>60.349</u>	<u>(1.863.690)</u>	<u>(6.183.159)</u>
Total	<u>3.838.557</u>	<u>(240.414)</u>	<u>(15.765)</u>	<u>1.482.428</u>	<u>5.064.806</u>

Piscinas, constituye inversión realizada por la Compañía que incluye construcciones y adecuaciones. Los terrenos donde funcionan las piscinas fueron cedidos en concesión por la Subsecretaria de Recursos Pesqueros mediante Acuerdo Interministerial No. 126 de abril 30 de 1990. Dicha concesión es sin costo alguno, a 10 años plazo.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Proveedores	113.545
Retenciones	5.895
Otros	<u>10.305</u>
Total	<u>129.745</u>

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

7. PASIVOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1998, están constituidos como sigue:

	(sucres en miles)
Participación a trabajadores:	
Saldo 1997	9.201
Año 1998	118.723
Beneficios sociales	27.565
ISSFA	<u>63.394</u>
Total	<u><u>218.883</u></u>

Durante el año 1998 el movimiento de los beneficios sociales, fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo a enero 1 de 1998	29.354
Provisiones	91.351
Pagos	<u>(93.140)</u>
Saldo a diciembre 31 de 1998	<u><u>27.565</u></u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, está constituido como sigue:

	<u>Acciones</u> <u>No.</u>	<u>Participación</u> %	<u>Valor</u> (sucres en miles)
Dirección General de Intereses Marítimos (DIGEIM)	918.000	51	918.000
Instituto Oceanográfico de la Armada (INOCAR)	<u>882.000</u>	<u>49</u>	<u>882.000</u>
Total	<u><u>1.800.000</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>1.800.000</u></u>

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

9. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 1998, los movimientos de las cuentas patrimoniales relacionados con la corrección monetaria del año 1998 fueron como sigue:

	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria
	(sucres en miles)	
Saldo a enero 1, 1998	3.077.930	-0-
Activos fijos neto,		1.482.428
Capital	810.000	(810.000)
Reserva legal	64.232	(64.232)
Reserva por revalorización del patrimonio	1.385.069	(1.385.069)
Utilidades acumuladas	157.284	(157.284)
Compensación	(934.157)	934.157
Saldo a diciembre 31, 1998	<u>4.560.358</u>	<u>. 0-</u>

El saldo de la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad a los accionistas, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la entidad; también podrá ser utilizada para compensar contablemente, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados, reexpresión monetaria, pérdidas acumuladas, incluyendo las del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía compensó saldo deudor de reexpresión monetaria por S/. 934 millones con la reserva por revalorización del patrimonio.

10. IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo y liquidación del impuesto a la renta del año 1998, se presenta como sigue:

	(sucres en miles)
Utilidad después de participación empleados	672.760
Menos, rentas con impuesto único	(580.256)
Utilidad gravable	<u>92.504</u>
25% Impuesto a la renta	23.126
Más, Impuesto único	<u>15.699</u>
Total impuesto causado, año 1998	38.825
Menos:	
Anticipos de impuesto	(71.248)
Impuesto retenidos	(4.670)
Impuesto a favor, año 1998	<u>(37.093)</u>

KAMMAROS S.A. CENTRO DE INVESTIGACIONES, FOMENTO Y EXPLOTACION DE RECURSOS BIOACUATICOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

10. IMPUESTO A LA RENTA: (continuación)

Las declaraciones del impuesto a la renta no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas desde el inicio de las operaciones hasta la fecha del dictamen de auditoría externa.

De acuerdo con la Ley 98-17 de noviembre 26 de 1998, a partir del ejercicio fiscal 1999, se suspende el impuesto a la renta y se crea el Impuesto a la Circulación de Capitales que grava con el 1% todas las operaciones y transacciones monetarias que se realicen a través de instituciones del sistema financiero y pagos al exterior aunque se realicen sin intermediación de estas.

11. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución NO. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Al 31 de diciembre de 1998, no existen saldos ni transacciones con partes relacionadas que revelar.

Activo, pasivo, contingente y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre de 1998, no existen pasivos contingentes ni cuentas de orden.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 de 1998 (fecha de cierre de los estados financieros) y febrero 24 de 1999 (fecha del dictamen), no han existido eventos importantes que ameriten revelarse ni que alteren significativamente los estados financieros u operaciones de la compañía. ✓

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 1998, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía por tal razón no están reveladas.
