

A.B.C. Consultores Financieros C.Ltda.
Casilla 1237
Guayaquil, Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Grupo Empresas Consolidadas Gremco S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado el balance general de Grupo Empresas Consolidadas Gremco S.A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administracion de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinion sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestro exámen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoria que respaldan las transacciones registradas y su revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad y de las estimaciones importantes hechas por la administracion, asi como una evaluación de la presentacion 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 Grupo Empresas Consolidadas Gremco 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.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como empresa en marcha. Como se indica en la nota 1, existen condiciones que originan incertidumbre sobre la posibilidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización de los activos o el importe y clasificacion de los pasivos que deberia efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como empresa en marcha.

A.B.C. Consultores
Financieros
SC RNAE 041
Marzo 17 , 1998


Ricardo Balseca S
Socio
Registro # 4631

GRUPO EMPRESAS CONSOLIDADAS GREMCO S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos		58,426
Cuentas por cobrar		55,089
Total activos corrientes		<u>113,515</u>
INVERSIONES	2	22,365,336
CARGOS DIFERIDOS	1	925,439
TOTAL		<u><u>23,404,290</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones Financieras por pagar	3	13,312,008
Cuentas y gastos acumulados por pagar	4	<u>3,472,739</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,784,747</u>

PASIVO NO CORRIENTES

5 2,619,816

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital social	6	100,000
Reserva por revalorización		1,183,843
Reexpresión monetaria		2,715,819
Utilidades retenidas		65
Patrimonio de los accionistas		<u>3,999,727</u>

TOTAL

23,404,290

Ver notas a los estados financieros

GRUPO EMPRESAS CONSOLIDADAS GREMCO S. A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva revaloriz. patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva especial</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)						
ENERO 1, 1997	100,000	91,975	564,578		7	58	65
Ajuste por corrección monetaria año 1997		191,958	4,418,399				
Dividendo en acciones				899,910			
Diferencia en cambio			(2,267,158)				
DICIEMBRE 31, 1997	<u>100,000</u>	<u>283,933</u>	<u>2,715,819</u>	<u>899,910</u>	<u>7</u>	<u>58</u>	<u>65</u>

Ver notas a los estados financieros

GRUPO EMPRESAS CONSOLIDADAS GREMCO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(sucres en miles)

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

AUMENTO EN:

Cuentas por cobrar	(30,359)
Sobregiro bancario	(3,214)
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,820,416
Obligaciones financieras	<u>1,959,850</u>

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN

3,746,693

ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumento en inversiones neto de transferencias y/o ventas	(2,684,142)
Aumento de gastos diferidos	(876,456)
Disminución pasivo largo plazo	<u>(127,669)</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión

(3,688,267)

aumento del efectivo

58,426

Saldo del efectivo al inicio del año

-

Saldo del efectivo al final del año

58,426

Ver notas a los estados financieros

GRUPO EMPRESAS CONSOLIDADAS GREMCO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

La Compañía fue constituida el 7 de Octubre de 1991 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Dentro de sus objetivos está el de poder adquirir acciones y, o participaciones de compañías, intervenir como socia o accionista en la formación de Compañías cualquiera que fuera su especie, siendo esta la actividad principal a la que se dedica.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros descritos en páginas anteriores.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

Las inversiones en acciones se encuentran contabilizadas al costo de adquisición, mas los ajustes provenientes de la aplicación del sistema de corrección monetaria. Al 31 de diciembre de 1997 la compañía reexpreso sus inversiones., usando el índice de corrección del 29.9% anual excepto para la inversión en Huymar, Immaral y Vial Agricola Mecanizada que se ajusto considerando el valor patrimonial proporcional.

El ajuste por diferencia en cambio por saldos en moneda extranjera se contabiliza en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.

El Sistema de Corrección Monetaria establece que los ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio se registraran como contrapartida en la cuenta Reexpresión monetaria. El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio impositivo, puede ser total o parcialmente capitalizado pero no podrá ser repartido como dividendo en efectivo. El saldo acumulado deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria sera compensado con el saldo acreedor de reserva por revalorización del patrimonio, utilidades de años anteriores y con utilidades del ejercicio en curso en su orden, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos aplicables al 31 de diciembre de 1997 fue de 29.9%.

Los cargos diferidos corresponden a gastos de organización y otros que se amortizaran una vez que obtenga ingresos operacionales. Durante 1997 se incrementaron en S/.876.456 miles de sucres.

Como esta indicado en los estados financieros adjuntos, durante el año terminado el 31 de diciembre de 1997, la Compañía incluye en cargos diferidos intereses y otros gastos por S/.876.456 miles de sucres y los pasivos corrientes que incluyen cuentas por pagar por S/.3,263,089 miles de sucres con compañías relacionadas, exceden en S/.16,671 millones de sucres a los activos corrientes.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha las cuales preveen la realizacion de activos y cancelacion de pasivos en el curso normal de los negocios. Como se indica en la nota 8 la compañía no ha efectuado transacciones que originen ingresos a resultados. La continuacion de la compañía como empresa en marcha depende de la posibilidad de generar los fondos que permitan cancelar las obligaciones a su vencimiento, obtener financiacion adicional o refinanciacion cuando sea requerido y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables.

2. INVERSIONES

INVERSIONES EN ACCIONES	Participación	Saldos según libros al 31/12/1997 (en miles de sucres)
CACHUGRAN Camaronera Chupadores Grandes		5,757,868
LANGUA Langostinería Guayas S.A.		579,955
HUYMAR S.A.		2,265,181
Agrícola Industrial AGRINPACA del Pacifico S.A.		493,020
Vial Agrícola Mecanizada		227,722
Inmobiliaria María Alexandra INMARAL		997,280
Total		<u>10,321,026</u>
INVERSIONES EN PROCESO		
CACHUGRAN		8,372,500
LANGUA		2,071,810
AGRINPACA		1,600,000
Total		<u>22,365,336</u>

El valor en libro de las acciones incluye la correccion monetaria del año de 1997 usando el indice de correccion anual de 29.9% inclusive para las inversiones en proceso, excepto para las inversiones en HUYMAR, IMMARAL, y Vial Agrícola Mecanizada las cuales se ajustaron en base al valor patrimonial proporcional por disponer de la informacion correspondiente. Durante el año la inversion en HUYMAR se incremento en S/.899.910.000 sucres por haber recibido dividendo en acciones, tambien en la Compañía IMMARAL se realizo una inversion adicional en efectivo por S/.690,000,000 de sucres y en LANGUA S/.2,071,810 miles de sucres.

3. OBLIGACIONES FINANCIERAS POR PAGAR

Las obligaciones financieras por pagar representan U.S \$ 3.002.257 dolares americanos por pagar a una Compañía del exterior, de los cuales U.S.\$ 2.500.000 causan una tasa de interes del 4% anual y el saldo de U.S.\$ 502.257 causan una tasa de interes del 2% anual.

4. CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR.

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	3,263,089
Gastos acumulados por pagar	209,651
Total	<u>10,321,026</u>

5. PASIVO NO CORRIENTE

El pasivo no corriente corresponden a prestamos de los accionistas, no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definida

6. CAPITAL SOCIAL.

El capital social de la Compañía esta representado por 10.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulacion de valor nominal de S/.10,000 (diez mil sucres) cada una.

7. REGISTRO DE DEUDAS A TERCEROS

Con fecha dos de diciembre de 1997 y de acuerdo a Acta de Junta General de Accionistas de la Compañía Agrícola Industrial Agrinpaca del Pacifico S.A., el Gerente General de Grupo Empresas Consolidadas Gremco S.A. resuelve absorber la deuda que mantiene Agrícola Industrial Agrinpaca del Pacifico S.A. para Cachugran Camaronera Chupadores Grandes S.A. por la cantidad de S/.1,600 millones de sucres la cual servira como aporte de Gremco S.A. para el aumento de capital en la misma cantidad que realiza la Compañía Agrícola Industrial del Pacífico S.A.

Con fecha dos de diciembre de 1997 la compañía Gremco S.A. participa de un aumento de capital de la Compañía Agrícola Industrial Agrinpaca del Pacífico S.A. por la cantidad de S/.1,600 millones de sucres. Inversion que la realiza mediante la absorcion de la deuda que mantiene La Compañía Agrícola Industrial Agrinpaca del Pacifico S.A. para la Compañía Cachugran Camaronera Chupadores Grandes S.A.

8. TIPO DE CAMBIO

Los Activos y Pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997, han sido contabilizados en sucres utilizando la tasa de cambio de compra de S/.4,434 por cada dólar americano (U.S \$) proporcionada en el mercado libre de cambios.

9. RESULTADOS

La Compañía no ha efectuado transacciones que originan ingresos operacionales, razón por la que no presenta un estado de pérdidas y ganancias. Los gastos que se realizaron en 1997 son diferidos para amortizarlos en periodos futuros cuando se obtengan ingresos.