



VIZHÑAY, ASOCIADOS C. LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

RECIBIDO

SEP 27 12 40 PM '88

SUPLENTE
SECRETARÍA
VIZHÑAY

OPINION DE LOS AUDITORES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Compañía Anónima Extramar S. A.

1. Hemos examinado el balance general de Compañía Anónima Extramar S. A., al 31 de Diciembre de 1987 y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, incluyó aquellas pruebas selectivas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.
2. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente la posición financiera de Compañía Anónima Extramar S. A., al 31 de Diciembre de 1987, el resultado de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador (nota 1).

Vizhñay, Asociados C. Ltda.
SC - RNAE 107

Mayo 31, 1988

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
Socio
Registro 1903

Balance General

31 de Diciembre de 1987

(Expresado en Sucres)

ACTIVO

PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Activo Corriente:

Efectivo en caja y bancos	51.674
Cuentas por cobrar:	
Otras cuentas (nota 2)	1.748.749
Compañías relacionadas (nota 8)	<u>277.503</u>
Total	<u>2.026.252</u>
Inversiones (notas 1 y 3)	<u>5.192.316</u>
Total activo corriente	<u>7.270.242</u>

Propiedades, neto (notas 1 y 4) 145.212.849

Cargos diferidos (nota 5) 6.781.608

Total 159.264.699

Pasivo Corriente:

Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos por pagar (nota 6)	878.733
Cuentas por pagar (nota 7)	17.452.083
Compañías relacionadas (nota 8)	<u>5.033.017</u>
Total	<u>23.363.833</u>
Gastos acumulados	142.753
Impuestos por pagar (notas 1 y 10)	<u>197.059</u>
Total pasivo corriente	<u>23.703.645</u>

Deuda a largo plazo 53.645.090

Patrimonio de Accionistas:

Capital Social	500.000
Reserva legal (nota 9)	27.030
Superávit por revalorización de activos fijos (nota 4)	80.541.668
Utilidades retenidas	<u>847.266</u>
Total patrimonio de accionistas	<u>81.915.964</u>

Pasivo Contingente (nota 10)

Total 159.264.699

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Estado de Resultados

Año terminado al 31 de Diciembre de 1987

(Expresado en Sucres)

Ventas netas	77.713.324
Costo de ventas	<u>65.267.731</u>
Utilidad bruta	<u>12.445.593</u>
Gastos de Operación:	
Gastos de administración (nota 8)	3.810.537
Gastos financieros	<u>7.703.209</u>
	<u>11.513.746</u>
Utilidad en operación	931.847
Otros Ingresos	<u>(10.570)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto sobre la renta	942.417
Participación de trabajadores	141.363
Impuesto sobre la renta (nota 1)	<u>197.059</u>
Utilidad neta	<u>603.995</u> =====

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

Año terminado al 31 de Diciembre de 1987

(Expresado en Sucres)

	Capital Social	Reserva Legal	Superávit por Revalorización	Utilidades retenidas	Total
SalDOS al 31 de Diciembre de 1986	500.000	-	30.440.349	417.325	31.357.674
Cambios:					
Distribución utilidades, 1986	-	27.030	-	(174.054)	(147.024)
Superávit por revalorización, 1987 (nota 4)	-	-	50.101.319	-	50.101.319
Utilidad neta, 1987	-----	-----	-----	603.995	603.995
SalDOS al 31 de Diciembre de 1987	500.000 =====	27.030 =====	80.541.668 =====	847.266 =====	81.915.964 =====

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

COMPAÑIA ANDNIMA EXTRAMAR S. A.

Estado de Cambios en la Posición Financiera

Año terminado al 31 de Diciembre de 1987

(Expresado en Sucres)

Fuentes de capital de trabajo:

De operaciones:

Utilidad neta	603.995
---------------	---------

Partidas que no requieren fondos:

Depreciaciones propiedades	3.948.953
----------------------------	-----------

Amortizaciones cargos diferidos	<u>847.701</u>
---------------------------------	----------------

Total de operaciones	5.400.649
----------------------	-----------

Aumento deuda a largo plazo	<u>53.645.090</u>
-----------------------------	-------------------

Total fuentes de capital de trabajo	<u>59.045.739</u>
-------------------------------------	-------------------

Aplicaciones de capital de trabajo:

Aumento propiedades	5.111.977
---------------------	-----------

Disminución aportación aumento capital social	1.500.000
---	-----------

Disminución utilidades retenidas	<u>147.024</u>
----------------------------------	----------------

Total aplicaciones de capital de trabajo	<u>6.759.001</u>
--	------------------

Aumento en el capital de trabajo	52.286.738
	=====

Aumento (Disminución) en el capital de trabajo:

Cuentas por cobrar, neto	(564.501)
--------------------------	------------

Inventarios	(935.305)
-------------	------------

Gastos anticipados	(91.160)
--------------------	-----------

Documentos y cuentas por pagar, neto	54.217.517
--------------------------------------	------------

Gastos acumulados	(142.753)
-------------------	------------

Impuestos por pagar	<u>197.060</u>
---------------------	----------------

Aumento en el capital de trabajo	52.286.738
	=====

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 1987

1. Resumen de las Políticas Contables Significativas

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el 20 de Junio de 1983.

Tiene por objeto social el cultivo y cría de especies bioacuáticas en todas sus fases, su extracción y procesamiento incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha, el procesamiento y su comercialización en los mercados nacionales y de exportación.

b. Bases de Presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados, de acuerdo con normas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el que no contemplan en forma integral los efectos en el poder adquisitivo del sucre.

c. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo promedio que es más bajo que el valor de mercado, así:

Piscinas en proceso al costo promedio de producción, materias primas y repuestos al costo promedio de adquisición.

d. Propiedades

Las propiedades están registradas al precio de costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (nota 4). La depreciación está calculada en base al método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>%</u>
Obras de infraestructura	5
Obras civiles	2.5
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Artes de pesca	10
Embarcaciones y vehículos	20

.../

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

.../

e. Provisión para Desahucio

El Código de trabajo de la República del Ecuador requiere para los casos en que la relación laboral termine por desahucio, que el empleador bonifique al empleado con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicios prestados.

f. Impuesto sobre la renta

La provisión está constituida a la tasa del 24.6%, si se declaran dividendos en efectivo, este constituye un crédito tributario en favor de los accionistas.

2. Otras cuentas por cobrar

El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 1987:

Anticipo empleados	S/. 822.860
Accionistas	<u>925.889</u>
	S/. 1.748.749
	=====

3. Inventarios

Los inventarios de la compañía están constituidos principalmente por larvas y alimentos balanceados para la crianza del camarón.

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

4. Propiedades

El siguiente es un detalle y movimiento de las propiedades al 31 de diciembre de 1987:

<u>COSTO</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/86</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFERENCIA</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/87</u>
Obras de infraestructura	45.259.768	-	-	45.259.768
Obras civiles	2.028.291	297.300	-	2.325.591
Maquinarias y equipos	8.908.405	3.577.677	-	12.486.082
Muebles y enseres	638.680	-	-	638.680
Embarcaciones y vehículos	2.069.011	1.237.000	-	3.306.011
Artes de pesca	<u>55.500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>55.500</u>
	58.959.655	5.111.977	-	64.071.632
Menos: depreciación acumulada	<u>3.705.497</u>	<u>3.948.953</u>	<u>-</u>	<u>7.654.450</u>
	<u>55.254.158</u>	<u>1.163.024</u>	<u>-</u>	<u>56.417.182</u>
<u>REVALORIZACION:</u>				
Obras de infraestructura	24.969.419	36.011.955	-	60.981.374
Obras civiles	1.110.286	2.050.285	-	3.160.571
Maquinarias y equipos	4.876.461	11.387.653	-	16.264.114
Muebles y enseres	349.613	504.227	-	853.840
Embarcaciones y vehículos	1.132.577	3.287.996	-	4.420.573
Artes de pesca	<u>30.381</u>	<u>43.816</u>	<u>-</u>	<u>74.197</u>
	32.468.737	53.285.932	-	85.754.669
Menos: depreciación acumulada	<u>2.028.389</u>	<u>3.184.613</u>	<u>-</u>	<u>5.213.002</u>
	<u>30.440.348</u>	<u>50.101.319</u>	<u>-</u>	<u>80.541.667</u>
Terrenos	8.254.000	-	-	8.254.000
Propiedades, neto	93.948.506	51.264.343	-	145.212.849
	=====	=====	=====	=====

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

.../

Las bases de revalorización de acuerdo a las disposiciones legales son las siguientes:

- Inmuebles, en base al valor del avalúo comercial del Municipio.
- Otros activos, en base al porcentaje de devaluación de la tasa de cambio de importación (según cotización del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador), el que representó un porcentaje del 51.02% en 1987.
- El monto de revalorización, neto del correspondiente ajuste a la depreciación acumulada se registra en la cuenta de patrimonio superávit por revalorización de activos fijos, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores, si hubieren.

El cargo a gastos, por conceptos de depreciación de propiedades fue S/.3.948.953 en 1987.

5. Cargos diferidos

El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 1987:

Gastos de constitución	S/.	185.000
Gastos preoperacionales		<u>8.292.010</u>
		8.477.010
Menos: amortización acumulada		<u>1.695.402</u>
	S/.	6.781.608
		=====

Los cargos diferidos representan los costos incurridos previo al inicio y desarrollo de las operaciones de la compañía y serán amortizados de acuerdo a la Ley de Impuesto vigente en un período de 10 años, a partir de 1986. El cargo a gastos por conceptos de amortización de diferidos fue S/.847.701 en 1987.

6. Documentos por pagar

Documentos por pagar a proveedores locales a corto plazo en moneda nacional.

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

7. Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de 1987:

Sobregiros bancarios	S/.	539.778
Proveedores locales		13.777.509
Participación utilidades trabajadores		141.362
Accionistas		<u>2.993.434</u>
	S/.	17.452.083
		=====

8. Principales Transacciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de Diciembre de 1987, las transacciones con compañías relacionadas incluyen principalmente lo siguiente:

Préstamos	S/.	34.986.250
Gastos administrativos	S/.	300.000

Igualmente, al 31 de Diciembre de 1987, los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Cuentas por cobrar	S/.	277.503
Cuentas por pagar	S/.	5.033.017
Deuda a largo plazo - accionistas	S/.	53.645.090

9. Reserva Legal

La Ley de compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas.

10. Impuesto sobre la Renta

Los registros contables de la compañía han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto hasta el 31 de diciembre de 1986.

11. Acuerdo Ministerial

El Ministerio de Recursos Naturales y Energéticos, por intermedio de la Subsecretaría de Recursos Pesqueros, emitió el Acuerdo Nº 037 con fecha Enero 29 de 1987, autorizando a Compañía Anónima Extramar S. A., para que pueda dedicarse a la cría y cultivo del camarón, en un espacio de 81 hectáreas de terreno propio.

COMPANIA ANONIMA EXTRAMAR S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

12. Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda Nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo del sucre excepto por la revalorización de las propiedades efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

El poder adquisitivo del sucre según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado al</u> <u>31 de Diciembre</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
1984	340,2
1985	422,9
1986	538,8
1987	713,8

Año base: Mayo 1978 - Abril 1979 = 100,00