

**Deloitte &
Touche**



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 369-397
Facsimile: (4) 373-091

Mayo 6, 1996

Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar 1 ejemplar de los estados financieros de Ecuatoriana de Crustáceos S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1995 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Rafael Muñoz R.
Socio

RMR:pke

Exp. 41016-83

06 MAY 1996



A D C A
Atención:
1996-05-07

**Deloitte Touche
Tohmatsu
International**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Ecuatoriana de Crustáceos S. A.:

Hemos auditado el balance general de Ecuatoriana de Crustáceos S. A. al 31 de diciembre de 1995 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 de si 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos 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 Ecuatoriana de Crustáceos S. A. al 31 de diciembre de 1995, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja 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.

SC-RNAE 019
Febrero 14, 1996

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias

7

2,048,200

Cuentas por pagar

8

6,904,831

Gastos acumulados

60,782

Total pasivos corrientes

9,013,813

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social

284,000

Aporte para aumento de capital

75,504

Reservas

9

24,027,603

Déficit acumulado

(4,016,090)

Patrimonio de los accionistas

20,371,017

TOTAL

29,384,830

ECUATORIANA DE CRUSTACEOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>NOTA</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	10	12,764,704
Otros, principalmente de compañías relacionadas	10	400,405
Total		<u>13,165,109</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	10	10,002,249
Generales y administrativos	10	1,007,251
Financieros		16,551
Depreciación		2,137,217
Total		<u>13,163,268</u>
Utilidad neta		<u>1,841</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE CRUSTACEOS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>Capital social acciones de S/1,000</u>	<u>Aportes para au- mento de capital</u> (sucres en miles)	<u>Reservas</u> en miles)	<u>Déficit acumulado</u>
Enero 1, 1995	284,000	75,504	19,177,233	(2,784,334)
Utilidad neta				1,841
Corrección monetaria			<u>4,850,370</u>	<u>(1,233,597)</u>
Diciembre 31, 1995	<u>284,000</u>	<u>75,504</u>	<u>24,027,603</u>	<u>(4,016,090)</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE CRUSTACEOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	13,341,008
Pagado a proveedores y empleados	(15,595,543)
Intereses pagados	(8,388)
Otros ingresos, neto	400,406
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,862,517)</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	<u>(789,784)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias	1,998,574
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	713,856
Obligaciones a largo plazo	(8,297)
Pago de obligaciones a largo plazo	(30,258)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,673,875</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	21,574
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>5,607</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>27,181</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	<u>1,841</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	2,137,217
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	552,433
Inventarios	(1,239,127)
Gastos anticipados	(139,495)
Cuentas por pagar	(3,204,192)
Gastos acumulados	28,806
Total ajustes	<u>(1,864,358)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(1,862,517)</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE CRUSTACEOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1983 y su actividad principal es el cultivo y cría de camarones en piscinas. La Compañía inició sus operaciones en julio de 1985.

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 de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan la consolidación de estados financieros con subsidiaria ni reconocen 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 1995, 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 efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios consumidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria - Los estados financieros de 1995, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1995, 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 1995.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1995.

Inversiones Permanentes: A su costo de adquisición reexpresado que no supera el valor patrimonial proporcional.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1995; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste al 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 del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- Camarones en piscinas: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones, mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción
- Suministros y materiales: al costo de la últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general

Inversiones Permanentes - Están registradas al costo de adquisición reexpresado el cual no excede al valor patrimonial proporcional.

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

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:

<u>Año terminado diciembre 31</u>	<u>Porcentaje de variación</u>
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22

3. CUENTAS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	6,610,819
Empleados	57,024
Otros	<u>168,941</u>
Total	<u><u>6,836,784</u></u>

Al 31 de diciembre de 1995, cuentas por cobrar, Compañías relacionadas no generan interés y no tienen plazo de vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Camarones en piscinas	3,037,073
Suministros y materiales	<u>288,735</u>
Total	<u><u>3,325,808</u></u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1995 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	15,533,977
Adquisiciones	789,782
Reexpresión, neto	3,284,486
Depreciación	<u>(2,137,217)</u>
Saldo al final del año	<u><u>17,471,028</u></u>

6. INVERSIONES

	<u>% de parti-</u> <u>cipación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u> <u>ajustado</u> (sucres en miles)	<u>Valor</u> <u>patrimonial</u>
Marines C. A.	39	75,504	790,036	913,351
Vanalarva S. A.	51	<u>27,157</u>	<u>646,984</u>	<u>747,140</u>
Total		<u>102,661</u>	<u>1,437,020</u>	<u>1,660,491</u>

En 1995 la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones en las compañías indicadas precedentemente.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1995, representan préstamos a 30 días plazo, denominados en US dólares al 16% de interés anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	6,534,220
Otros	<u>370,611</u>
Total	<u>6,904,831</u>

Al 31 de diciembre de 1995, cuentas por pagar, Compañías relacionadas no devengan interés y no tienen plazo de vencimiento establecido.

9. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	11,813
Revalorización	21,887,880
Reexpresión monetaria	<u>2,127,910</u>
Total	<u>24,027,603</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 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; el saldo acreedor de S/2,128 millones puede ser utilizado para absorber pérdidas.

10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1995, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

(sucres en miles)

Compra de camarón	920,143
Compra de larvas de camarón	2,079,603
Venta de camarón	12,764,705
Gastos por arrendamiento de maquinaria	430,000

La Compañía es garante solidaria de obligaciones bancarias por S/1,082 millones contraídas por una compañía relacionada.
