JOSE UGARTE ASCENCIO

CONTADOR PUBLICO AUDITOR

CALLE 8 ESTE 207 - NUEVA KENNEDY

TELEFONOS 397714 - 281655

P. O. BOX 6762

GUAYAQUIL - ECUADOR

INFORME DE AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A., al 31 de Diciembre de 1989 y los correspondientes estados de resultados e impuestos a la renta, de patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.

Mi auditoría fué 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, de la evidencia que soporta 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 gerencia así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A., al 31 de Diciembre de 1.989, los resultados de sus operaciones e impuesto a la renta y sus cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Jose Ugarte A.

JOSE UGARTE A.

SC-RNAE 055

REG. PROF. 3742

Octubre 17 de 1.990

ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.989

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(Sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e Inversiones Temporales		40.191
Cuentas y Documentos por Cobrar	3	326.089
Inventarios	4	144.084
Pagos Anticipados		11
Total de Activo Corriente		<u>510.375</u>
 <u>LARGO PLAZO:</u>		
Cuentas por Cobrar Accionistas	10	<u>148.250</u>
Total Largo Plazo		<u>148.250</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS:		
	5	
Terrenos		20.812
Edificio e Instalaciones		394.174
Maquinarias y Equipos		368.895
Muebles y Enseres		12.520
Vehículos		65.503
Total al Costo		<u>861.904</u>
Menos: Depreciación Acumulada		<u>(63.232)</u>
Propiedades al costo neto		798.672
Revalorización, neto		<u>507.174</u>
Propiedades neto		<u>1.305.846</u>
OTROS ACTIVOS		<u>11.425</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u>1.975.896</u> =====

Ver notas a los estados financieros

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS	(Sucres en miles)
PASIVO CORRIENTE:		
Obligac. Bancarias y Finan.	6	306.076
Cuentas por Pagar Comercial		430.957
Pasivos Acumulados	7	2.681
		<hr/>
Total Pasivo Corriente		739.714
		<hr/>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	8	365.636
PASIVO NO CORRIENTE	9	23.474
PATRIMONIO DE ACCIONISTA:		
Capital Social	10	300.000
Reserva Legal	11	136
Reserva Facultativa		865
Superàvit por Revaloriz.	5	542.416
Utilidades Retenidas		3.655
		<hr/>
Patrimonio de Accionista		847.072
		<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.975.896

=====

ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

POR EL AÑO TERMINO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.989

	(Sucres en miles
VENTAS	234.547
COSTO DE VENTAS	(202.882)
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	31.665
GASTOS DE OPERACION:	
Administración	(40.439)
	<hr/>
PERDIDA EN OPERACIONES	(8.774)
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Otros Ingresos	133.196
Otros Egresos	(3.112)
Gastos Financieros	(120.215)
	<hr/>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	1.095
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	164
	<hr/>
UTILIDADES ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	931
IMPUESTO A LA RENTA	229
	<hr/>
UTILIDAD NETA	702
	<hr/>
	=====

Ver notas a los estados financieros

ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.989

(Sucres en miles)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Utilidad neta	702
Depreciación y Amortización	64.249
	<hr/>
Total de Operaciones	64.951
Venta de Activo Fijo	1.793
Aumento de Capital	148.250
Pasivo a Largo Plazo	346.739
Pasivo no Corriente	17.234
	<hr/>
TOTAL	578.967
	=====

APLICACION DE CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento (disminución) en componentes del capital de trabajo.

Caja e inversiones temporales	(6.529)
Ctas. y Documentos por Cobrar	225.347
Inventarios	116.775
Pagos anticipados	(555)
Cuentas por Pagar	(367.815)
Pasivos Acumulados	147
Obligaciones Bancarias y Financieras	(68.013)
	<hr/>
Disminución de capital de trabajo	(100.643)
Aumento de propiedades, excluyendo revalorización, neto	676.545
Otros Activos	3.065
	<hr/>
TOTAL	578.967
	=====

Ver notas a los estados financieros

ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.989

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía se constituyó en Ecuador en 1.983 y su actividad principal es la explotación de recursos camaroneños en sus fases de crianza de comercialización.

Bases de presentación, - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados, en que no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2

Inventarios. - Al costo promedio de adquisición. El costo no excede al valor del mercado.

Propiedades. - Estan registradas al costo revalorizado, nota 5. El costo y la revalorización son depreciados - de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres; 5 para vehículos y 20 para edificios.

Moneda extranjera. - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1.989 están registradas al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/.668 por \$ 1,00

Impuesto a la renta y Participación de Empleados. - Son apropiados con cargo a utilidades del ejercicio a la tasa del 24,6 % para impuesto a la renta y del 15% para participación de empleados, la compañía ha cumplido con sus obligaciones como agente de retención y participación.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos es como sigue:

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>PORCENTAJE DE</u> <u>VARIACION</u>
1.986	27
1.987	32
1.988	85
1.989	54

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

(Sucres en miles)

Comerciales	95.368
Empleados y Trabajadores	6.119
Otros	<u>224.602</u>
TOTAL	326.089
	=====

4. INVENTARIOS

(Sucres en miles)

Materias Primas	31.302
Productos en Proceso	<u>112.782</u>
TOTAL	144.084
	=====

5. REVALORIZACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

De acuerdo a lo dispuesto por el Gobierno Nacional a través de los Decretos Presidenciales y las Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañía en los años aplicables, la compañía revalorizó a partir del año 1.985.

- a. Sus maquinarias, instalaciones y equipos, muebles y enseres, vehículos hasta el 31 de diciembre de 1.989 en función de la devaluación monetaria del sucre, en relación al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica devaluación y variación que ascendieron aproximadamente al 104% y 44 % durante los dos últimos años terminados el 31 de diciembre de 1.988 y 1.989 respectivamente.

La empresa ha utilizado las siguientes tasas de depreciación: maquinarias y equipos al 10 %; muebles y enseres al 10 %; vehículos al 20 %.

Dichas revalorizaciones al 31 de diciembre de 1.989 - fueron registradas con cargo a las cuentas de los activos antes indicadas por un total de S/. 674.354.093 y un crédito a las cuentas de "Depreciación Acumulada y "Superávit de Capital por Revalorizaciones de Propiedades, Planta y Equipos " de S/. 176.468.554,00 y S/. 497.885.539 respectivamente. de acuerdo a Decretos Presidenciales y a las Resoluciones de la Superintendencia de Compañía, el "Superávit de Capital por Revalorizaciones" servirá únicamente para ser capitalizado, luego de absorber pérdidas de ejercicio corriente y de años anteriores, si las hubieren.

El movimiento en las cuentas de Activo Fijo durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1.989 se detallan a continuación:

Véase página siguiente.

	Saldos al 1 de Enero de 1.989	Adicione y Trans- ferencia	Ventas y Retiros	Saldos al 31 de Diciembre de 1.989
(Sucres en miles)				
COSTOS:				
Maquinar. y Eq.	29.558	341.130	1.793	368.895
Edif. e Instala.	141.622	252.552	--	394.174
Muebles y Enser.	5.607	6.913	--	12.520
Vehículos	6.153	59.350	--	65.503
	<u>182.940</u>	<u>659.945</u>	<u>1.793</u>	<u>841.092</u>
Menos-Depreciac, Acumulada	(21.866)	(41.866)	(500)	(63.232)
Terreno	4.212	16.600	--	20.812
Total costo neto	<u>165.286</u> =====	<u>634.679</u> =====	<u>1.293</u> =====	<u>798.672</u> =====
REVALORIZACION:				
Maquinr. y Eq.	25.006	233.844	3.414	255.436
Vehículos	4.630	47.182	--	51.812
Muebles y Enser.	688	12.088	--	12.776
Terreno y Efici.	60.073	295.224	-, -	355.297
	<u>90.397</u>	<u>588.338</u>	<u>3.414</u>	<u>675.321</u>
Menos-Deprecic. Acumulada	27.813	141.625	1.291	168.147
Total Revaloriza. neta	<u>62.584</u>	<u>446.713</u>	<u>2.123</u>	<u>507.174</u>
Activo Fijo Neto	<u>227.870</u> =====	<u>1.081.392</u> =====	<u>3.416</u> =====	<u>1.305.846</u> =====

6. OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 1.989 están constituidas por préstamos a plazo, entre 90 y 180 días, otorgados por bancos y financieras locales, que devengan intereses entre el 36 % y 49,50 % anuales.

7. PASIVOS ACUMULADOS

(Sucres en miles)

Impuesto a la renta	229
Participación Empleados	164
Beneficios Sociales	2.288
	<hr/>
TOTAL	2.681
	=====

8. OBLIGACIONESA LARGO PLAZO

Representa financiamiento obtenido de Fondos BID-CAF, - fondos financieros a largo plazo que generan una tasa de interés entre 32 % y 43 % anual y son pagaderos en cuotas variables hasta el año de 1.996.

ESTEROMAR CAMARONERA DEL ESTERO S. A., ha constituido hipoteca abierta sobre, unas maquinarias y equipos en garantías de estos préstamos. Adicionalmente, la compañía debe cumplir ciertas condiciones, entre otras las siguientes:

-Abstenerse de vender, gravar, arrendar o ceder el uso de los activos fijos necesarios para mantener la producción y ventas de la compañía.

-Abstenerse de asumir, garantizar o permitir que exista cualquier obligación definitiva o contingente con una finalidad distinta a las operaciones ordinarias de la compañía.

La parte de la deuda a vencer a largo plazo será cancelada en la siguiente forma:

<u>AÑO</u>	<u>V A L O R</u>
1.991	S/. 51.925.122
1.992	43.556.982
1.993	42.022.365
1.994	61.434.755
1.995	89.965.991
1.996	76.730.801
	<hr/>
	S/. 365.636.016
	=====

9. PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos de accionistas a la empresa sin vencimiento ni interés alguno.

10. CAPITAL SOCIAL

En el año de 1.989 la compañía aumentó su Capital Social, otorgándose y aprobándose la Escritura Pública ante los organismos correspondiente. Dicho aumento fue de S/. 296.500.000,00 cancelando en efectivo el 50 % de dicho aumento y el saldo a pagarse en un año plazo.

11. RESERVA 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. Esta reserva no puede ser distribuida en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.