

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

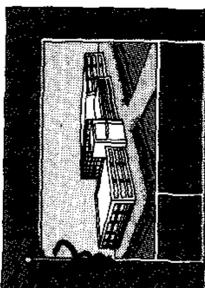
A la Junta General de Accionistas
AQUALAB S. A.



Hemos examinado el estado de situación de AQUALAB S. A. al 31 de diciembre de 1987 y los estados de resultados, de evolución del patrimonio 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, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y aquellos otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.



Como se describe más ampliamente en la nota 10, la Compañía ha incurrido en pérdida neta de S/.143.279.787 durante el año que terminó el 31 de diciembre de 1987 y, a esa fecha, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/.349.320.269. Estos factores, indican que la Compañía no pudiera estar en condiciones de continuar en existencia. Los estados financieros no incluyen los ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los montos de los activos o de los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar en existencia.



En nuestra opinión, sujeto a los efectos sobre los estados financieros de aquellos ajustes, de requerirse alguno, que podrían ser necesarios, de conocerse el resultado de la incertidumbre acerca de la recuperación y clasificación de los montos de activos y los montos y clasificación de los pasivos, según se mencionan en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de AQUALAB S. A. al 31 de diciembre de 1987, y el resultado de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías que fueron aplicados uniformemente en relación al año anterior.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010

Miulán Chang de Herrera
Licencia Profesional No. 6239

Mayo 9 de 1988

AQUALAB S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1987

A c t i v o

Activo corriente:

Caja y bancos	S/. 1.514.432,90
Cuentas y documentos por cobrar:	
Clientes	3.898.761,00
Accionistas y compañías relacionadas	750.000,00
Anticipo a proveedores	2.973.703,55
Otros	3.768.559,02
	<hr/>
Total cuentas y documentos por cobrar	11.391.023,57
Inventarios:	
Materiales directos	13.268.305,86
Materiales y suministros	6.123.725,82
	<hr/>
Total inventarios	19.392.031,68
Pagos anticipados	9.193.254,30
	<hr/>
Total activo corriente	41.490.742,45
Propiedad, planta y equipos	585.589.618,46
Menos depreciación acumulada	71.816.928,00
	<hr/>
Total propiedad, planta y equipos, neto (nota 4)	513.772.690,46
Cargos diferidos, neto	32.931.707,86
Otros activos (nota 5)	13.278.756,00
	<hr/>
	S/. 601.473.896,77
	<hr/> <hr/>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUALAB S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1987

Pasivo y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	S/.	4.094.154,80
Prestamos bancarios y financieros (incluye US\$ 150.187,50)		279.923.746,15
Cuentas y documentos por pagar		
Proveedores	16.875.984,30	
Accionistas y compañías relacionadas	53.481.631,36	
Otras	3.112.592,30	

Total cuentas y documentos por pagar		73.470.207,96
Gastos acumulados por pagar (nota 6)		33.322.902,90

Total pasivo corriente 390.811.011,81

Deuda a largo plazo

Prestamos bancarios a largo plazo (nota 7)	30.000.000,00
Accionistas y compañías relacionadas	71.142.147,22

Total deuda a largo plazo 101.142.147,22

Total pasivo 491.953.159,03

Patrimonio:

Capital social: 60.000 acciones ordinarias y nomina- tivas suscritas y pagadas de S/.1.000 cada una.	60.000.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	89.379.662,00
Superavit por revalorización de activos	102.274.768,00
Deficit (nota 8)	-142.133.692,26

Total patrimonio 109.520.737,74

S/.

601.473.896,77

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUALAB S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1987

Ventas	S/. 254.394.850,00
Costo de ventas	215.603.737,29
	<hr/>
Utilidad bruta	38.791.112,71
Gastos de operacion:	
Gastos generales y administrativos	32.702.053,61
Gastos de venta	5.887.279,64
	<hr/>
Total gastos de operacion	38.589.333,25
	<hr/>
Utilidad en operacion	201.779,46
Otros ingresos (egresos)	
Gastos financieros	115.393.530,87
Diferencias en cambio	28.095.102,94
Otros, neto	7.067,65
	<hr/>
Total otros ingresos (egresos)	-143.481.566,16
	<hr/>
Perdida neta	S/. 143.279.786,70
	<hr/> <hr/>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

AQUALAB S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1987

Capital social	
Saldo al inicio y final del año	S/. 60.000.000,00
Aportes para futuras capitalizaciones	
Saldo al inicio del año	25.498.380,96
Aportes de accionistas en efectivo	63.881.281,04
Saldo al final del año	89.379.662,00
Superavit por revalorizacion de activos:	
Saldo al inicio del año	17.890.095,44
Revalorizacion efectuada en el año	84.384.672,56
Saldo al final del año	102.274.768,00
Utilidades disponibles (deficit)	
Saldo al inicio del año	1.146.094,44
Perdida neta	-143.279.786,70
Saldo al final del año	-142.133.692,26
Total patrimonio de los accionistas	S/. 109.520.737,74

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

AQUALAB S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Entre el 1o. de enero de 1987 y el 31 de diciembre de 1987

Fuentes de capital de trabajo

Partidas que no utilizan egresos de efectivo:

Depreciacion y amortizacion S/. 40.961.640,28

Capital de trabajo originado por las operaciones 40.961.640,28

Aportes de accionistas en efectivo 63.881.281,04

Total fuentes de capital de trabajo 104.842.921,32

Usos de capital de trabajo

Perdida neta 143.279.786,70

Adiciones en propiedad, planta y equipos 100.125.452,86

Adiciones a otros activos 159.000,00

Total usos del capital de trabajo 243.564.239,56

Disminucion en el capital de trabajo S/. 138.721.318,24

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Aumento (Disminucion) en activo corriente:

Caja y bancos S/. -2.634.465,63

Cuentas por cobrar -25.521.767,59

Inventarios 8.394.099,93

Pagos anticipados 2.671.180,41

-17.090.952,88

Aumento en pasivo corriente:

Sobregiro bancario 4.094.154,80

Prestamos bancarios y financieros 68.258.017,58

Cuentas por pagar 20.010.554,82

Gastos acumulados por pagar 29.267.638,16

121.630.365,36

Disminucion en el capital de trabajo S/. 138.721.318,24

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

AQUALAB S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1987

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad:

AQUALAB S.A. se constituyó el 18 de julio de 1984 en la ciudad de Guayaquil y su actividad es la de extracción, cria y cultivo de especies bio-acuaticas, entre éstas el camarón, comprendiendo el desove, cria y reproducción, su comercialización y venta en el mercado interno. Sus políticas importantes de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo que es menor que el valor del mercado. El costo se lo determina así: productos terminados y productos en proceso al costo acumulado de producción, materias primas y suministros y materiales al costo promedio e inventarios en tránsito al costo según facturas.

c) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (véase nota 4).

La propiedad, planta y equipos (costo y revalorización) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificaciones	5%
Piscinas	10%
Obras de infraestructura	10%
Calderos	10%
Equipos	10%
Equipos de laboratorio	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipos de radio y comunicación	10%
Instrumental médico	20%

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales:

Gastos de constitución	10%
Gastos pre-operacionales	10%

e) Moneda extranjera

Los pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre al 31 de diciembre de 1987 de S/.249,50 por US\$1.

2.- Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, por consiguiente, no muestran el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, excepto por las revalorizaciones de propiedad, planta y equipos 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 Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, fue como sigue:

1985	422,9
1986	538,8
1987	713,8

3.- Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se refieren a préstamos recibidos y otorgados por accionistas y compañías relacionadas cuyos saldos aparecen en el estado de situación.

Las cuentas y documentos por pagar - accionistas y compañías relacionadas, al 31 de diciembre de 1987 incluyen S/.31.583.947,40 tienen vencimiento para 1988 y causan un interés anual del 18 y 20%. Los otros valores no causan intereses ni vencimiento estipulado.

Aqualab S. A. vende parte de su producción a partes relacionadas, en el año 1987 las ventas a relacionadas representó el 64,49% de las ventas totales.

Las transacciones con partes relacionadas que han afectado a resultados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1987 son:

Ventas	5/.163.546.000
Intereses, gastos	6.300.000

4.- Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 1987 el movimiento de propiedad, planta y equipos es como sigue:

	Saldo al 31-12-86	Adiciones	Revalori- zacion y ajustes	Saldo al 31-12-87
(Expresado en miles de sucres)				
Costo:				
Terrenos	3.058	0	0	3.058
Construcciones en curso	5.305	32.373	0	37.678
Edificaciones	86.766	16.731	0	103.497
Piscinas reproductoras	21.952	0	0	21.952
Obras de infraestructura	88.068	21.266	0	109.334
Calderos	5.679	0	0	5.679
Equipos	22.864	1.210	0	24.074
Muebles y equipos de oficina	5.836	8.202	0	14.038
Intercambiadores de calor	7.364	0	0	7.364
Sistemas de airacion	3.861	0	0	3.861
Equipos de laboratorio	5.205	2.387	0	7.592
Instalaciones	62.203	1.615	0	63.818
Estanqueras	30.937	0	0	30.937
Vehiculos	13.645	12.148	0	25.793
Herramientas	761	4.193	0	4.954
Instrumental medico	39	0	0	39
Total costo	363.543	100.125	0	463.668
Revalorizacion:				
Terrenos	4.694	0	3.132	7.826
Calderos	0	0	2.899	2.899
Equipos	0	0	12.190	12.190
Muebles y equipos de oficina	3.371	0	7.068	10.439
Intercambiadores de calor	0	0	3.757	3.757
Sistemas de airacion	19	0	1.979	1.998
Equipos de laboratorio	744	0	4.022	4.766
Instalaciones	0	0	31.752	31.752
Estanqueras	0	0	15.784	15.784
Vehiculos	11.334	0	16.858	28.192
Herramientas	156	0	2.143	2.299
Instrumental medico	0	0	20	20
Total revalorizacion	20.318	0	101.604	121.922

Total costo y revalorización	383.861	100.125	101.604	585.590
<hr/>				
Depreciación acumulada:				
Costo	13.515	34.444	0	47.959
Revalorización	3.909	2.712	17.236	23.858
<hr/>				
Total depreciación acumulada	17.424	37.156	17.236	71.817
<hr/>				
Propiedad, planta y equipo neto	366.437		513.773	
	=====		=====	

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

- . Terrenos en base al avalúo comercial del Municipio de Santa Elena.
- . 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, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas de años anteriores, si hubieren.

La revalorización de 1987 la Compañía la presenta con la reliquidación de las revalorizaciones de años anteriores.

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad planta y equipos fue de S/.37.156.272,04 incluye S/.2.712.468,37 correspondiente a la depreciación por las revalorizaciones efectuadas.

Filanbanco tiene constituida a su favor hipoteca abierta sobre 39.890 m2. de terrenos ubicados en Ayangué de propiedad de Aqualab S. A. en garantía de los préstamos contratados (nota 7).

5.- Otros activos

Al 31 de diciembre de 1987 otros activos incluyen S/.12.949.765 correspondiente a gastos para conseguir la adjudicación de terrenos. La Compañía obtuvo la adjudicación de aproximadamente 15 Has., sujeto a la liquidación que se realizará en 1988 este saldo formará parte del costo del terreno.

6.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 1987 es como sigue:

Beneficios sociales	S/. 6.682.623
Intereses y comisiones por pagar	25.949.102
Gastos varios por pagar	691.178

	S/. 33.322.903
	=====

7.- Préstamos bancarios a largo plazo

Los préstamos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 1987 se descomponen en:

- Filanbanco
 18% de interés y 3% de comisión anual sobre saldos del principal con vencimientos semestrales desde diciembre de 1989 hasta junio de 1992.

S/. 30.000.000
 =====

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

1989	3.839.455
1990	8.930.668
1991	10.904.568
1992	6.325.309

8.- Déficit

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de reservas, la Compañía se pondría necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

Las disposiciones legales vigentes establecen que el superávit por revalorización de activos puede ser utilizado para absorber pérdidas de ejercicios anteriores y del propio si hubieren, la Compañía enjugará las pérdidas acumuladas contra dicho superávit, en el evento de que las utilidades futuras no sean suficientes para absorber tales pérdidas.

9.- Impuesto a la renta y adicionales

Las autoridades tributarias no han revisado las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía desde el inicio de sus operaciones.

Para efectos tributarios, la Ley de Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas en cinco años o hacerlo en tiempo inferior siempre que no se destine para ello no más del 25% de la utilidad anual. Al 31 de diciembre de 1987 la Compañía tiene pérdidas acumuladas por S/.143.279.787.

10.-Pérdidas acumuladas y déficit en el capital de trabajo

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1987 demuestran pérdidas acumuladas por S/.143.279.787 que luego de la absorción con el superávit por revalorización de activos, cuyo monto asciende a S/.102.274.768 el saldo neto de pérdidas acumuladas sería S/.40.813.561. Además los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/.349.320.269.

Esta situación se debe por cuanto los fondos generados por la Compañía no cubren los costos operativos y financieros, debido a que en el año 1987 el precio de venta de la larva de laboratorio tuvo un bajo precio en el mercado por la sobre oferta inusual de larvas silvestres.

11.-Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan:

Los saldos de los estados financieros que se acompañan difieren de los saldos según libros de la compañía como sigue:

	<u>Aumento (disminución)</u>
Pasivo corriente	
Cuentas y documentos por pagar	S/.(1.426.509)
Pérdida neta	(1.426.509) =====

Estas diferencias se originan por ajustes por diferencias en cambio determinadas después del cierre de libros y que la Compañía registró en el año 1988.