

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Esturión S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Esturión S.A. al 31 de diciembre de 1994, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y fueron ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esturión S.A. al 31 de diciembre de 1994 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Naranjo López Co.

26 de mayo de 1995
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ESTURION S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1994ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/.	105.118.336
Cuentas por cobrar (Nota B)		769.696.691
Inventarios (Nota C)		57.079.809
Gastos pagados por anticipado (Nota D)		<u>83.063.919</u>

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE

1.014.958.755

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

23.274.950

OTRO ACTIVO (Nota E)

2.371.258

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)

3.899.310.814

S/.

4.939.915.777PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota G)	S/.	1.864.720.000
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)		67.808.917
Gastos acumulados por pagar		<u>20.374.976</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE

1.952.903.893

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)

1.596.998.497

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 2.000 al valor nominal de S/. 1.000 cada una.		2.000.000
Aumento de capital en trámite		118.000.000
Reserva para revalorización del patrimonio		1.254.784.838
Reexpresión monetaria		556.019.685
Pérdida		<u>(540.791.136)</u>

1.390.013.387

S/.

4.939.915.777

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
31 DE DICIEMBRE DE 1994

INGRESOS DE OPERACION:

Ventas netas	S/.	1.556.535.453
Otros		<u>65.355.609</u>
		<u>1.621.891.058</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas		1.659.769.673
Gastos de administración		139.675.473
Gastos financieros		363.153.383
Otros		<u>83.665</u>
		<u>2.162.682.194</u>

PERDIDA

S/.

	<u>(540.791.136)</u>
--	----------------------

Vea notas a los estados financieros.

ESTURION S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdida</u>
Saldo al 1 de enero de 1994	S/. 2.000.000	S/. 118.000.000	S/. 984.244.849	S/. 40.506.469	S/.
Pérdida del ejercicio					(540.791.136)
Ajuste por corrección monetaria, año 1994			270.539.989	438.080.197	
Ajuste por diferencia en cambio, año 1994				433.019	
Saldo al 31 de diciembre de 1994	S/. <u>2.000.000</u>	S/. <u>118.000.000</u>	S/. <u>1.254.784.838</u>	S/. <u>556.019.685</u>	S/. <u>(540.791.136)</u>

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	1.006.149.796
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(1.575.631.463)
Intereses y comisiones pagadas		(336.008.129)
Otros ingresos		65.355.609

Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(840.134.187)</u>
---	--	----------------------

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo		(113.465.083)
Adiciones en construcciones en proceso		(232.580.776)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(23.274.950)
Disminución cargo diferido		494.093.300

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		<u>124.772.491</u>
---	--	--------------------

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de Compañías relacionadas y terceros		(1.177.207.036)
Financiamiento de institución bancaria		1.845.294.324

Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>668.087.288</u>
--	--	--------------------

DISMINUCION DEL EFECTIVO

(47.274.408)

Saldo del efectivo al inicio del año		<u>152.392.744</u>
--------------------------------------	--	--------------------

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑOS/ 105.118.336

ESTURION S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL
EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA	S/.	(540.791.136)
Menos gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		251.256.068
Amortización		22.472
Baja de activo fijo		18.331.953
		<u>18.331.953</u>
		(271.180.643)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Cuentas por cobrar		(550.385.657)
Gastos pagados por anticipado		(76.096.549)
Documentos y cuentas por pagar		6.395.278
Gastos acumulados por pagar		7.835.993
Disminución en:		
Inventarios		43.297.391
		<u>43.297.391</u>
		(568.953.544)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(840.134.187)</u>

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

Esturión S.A. (la Compañía) fue constituida el 22 de septiembre de 1985 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objeto principal es el aprovechamiento y explotación de los recursos bioacuáticos en todas sus fases, extracción, procesamiento y comercialización. Como consecuencia de las actividades podrá instalar laboratorios para la producción de larvas que tendrá en cautiverio.

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 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, fueron ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado puede ser compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1994 fue de 24.5%.

Los inventarios se contabilizan al costo o mercado, el que es menor al valor de mercado. Los costos de alimentos balanceados y fertilizantes se determinan por el método promedio, y los costos de los cultivos se acumulan y se liquidan en cada cosecha. Sobre los saldos de los inventarios no se aplicó la corrección monetaria.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta y de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el País, en base a los siguientes porcentajes:

Gastos preoperacionales	10%
Gastos de constitución	20%

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizadas al costo, más las revalorizaciones y corrección monetaria con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

ESTURION S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20
Herramientas	10

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañía relacionada	S/. 621.790.090
Clientes	72.099.507
Anticipo a contratistas y proveedores	39.845.351
Préstamos a empleados	34.600.773
Otros	<u>1.360.970</u>
	<u>S/. 769.696.691</u>

C. INVENTARIOS:

Inventarios	S/. 29.154.975
Cultivos larvas en proceso	(1) <u>27.924.834</u>
	<u>S/. 57.079.809</u>

(1) El cultivo en proceso corresponde al costo de semillas sembradas más el alimento y los gastos que demandan el control y desarrollo de las mismas.

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Intereses por comisión	S/. 79.415.229
Seguros	<u>3.648.690</u>
	<u>S/. 83.063.919</u>

ESTURION S.A.**E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 31-12-93	Adiciones	Retiros	Tranferencia	Saldo al 31-12-94
Al costo de adquisición:					
Terrenos	S/. 5.133.850	S/.	S/.	S/.	S/. 5.133.850
Edificios e instalaciones	1.012.504.017	24.643.792		198.680.776	1.235.828.585
Maquinaria y equipo	180.289.346	80.362.250	9.680.762		250.970.834
Muebles y enseres	11.583.398	2.833.210			14.416.608
Equipos de computación	2.634.884	305.160	100.000		2.840.044
Vehículos	44.227.533	5.000.000			49.227.533
Herramientas	3.409.966	320.671			3.730.637
	<u>1.259.782.994</u>	<u>113.465.083</u>	<u>9.780.762</u>	<u>198.680.776</u>	<u>1.562.148.091</u>
Menos depreciación acumulada	210.721.857	85.976.972	3.867.467		292.831.362
	<u>1.049.061.137</u>	<u>27.488.111</u>	<u>5.913.295</u>	<u>198.680.776</u>	<u>1.269.316.729</u>
Reexpresión monetaria:					
Terrenos	11.208.256	4.003.816			15.212.072
Edificios e instalaciones	2.200.435.516	790.611.835			2.991.047.351
Maquinaria y equipo	464.061.889	156.837.406	20.316.429		600.582.866
Muebles y enseres	27.487.767	10.114.777			37.602.544
Equipo de computación	6.553.680	2.222.436	246.206		8.529.910
Vehículos	9.231.668	13.661.044			22.892.712
Herramientas	3.232.253	1.663.316			4.895.569
	<u>2.722.211.029</u>	<u>979.114.630</u>	<u>20.562.635</u>		<u>3.680.763.024</u>
Menos depreciación acumulada	656.743.012	436.069.904	8.143.977		1.084.668.939
	<u>2.065.468.017</u>	<u>543.044.726</u>	<u>12.418.658</u>		<u>2.596.094.085</u>
Construcciones en curso		232.580.776		(198.680.776)	33.900.000
	<u>S/. 3.114.529.154</u>	<u>S/. 803.113.613</u>	<u>S/. 18.331.953</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 3.899.310.814</u>

F. PRESTAMOS BANCARIOS:

Representan préstamos corrientes en moneda nacional por S/.275.720.000 y en moneda extranjera por US\$700,000 otorgados por una institución bancaria, devengan intereses de alrededor del 45% y 13% respectivamente y con vencimiento final en abril de 1995.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Cuentas por pagar	S/. 67.448.430
Retención en la fuente por pagar	<u>360.487</u>
	<u>S/. 67.808.917</u>