

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 1995, 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, 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. No nos proporcionaron las actas de junta directiva y de accionistas, por las sesiones efectuadas durante el período de revisión, lo que no nos permitió conocer sobre alguna resolución que afecte la adecuada presentación de los estados financieros.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esturión S.A. al 31 de diciembre de 1995 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.
6. La Compañía realizó compensación de créditos en S/.2.000.000.000 como aporte para futura capitalización de cuentas por pagar - compañías relacionadas.

*Naranjo López*

23 de mayo de 1996  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

ESTURION S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1995ACTIVO

## ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 40.457.808
Cuentas por cobrar (Nota B)	2.532.441.901
Inventarios (Nota C)	289.013.998
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	131.426.055

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	2.993.339.762
----------------------------	---------------

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	23.274.950
----------------------------------	------------

OTRO ACTIVO	2.371.258
-------------	-----------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E)	4.443.044.378
---	---------------

	<u>S/. 7.462.030.348</u>
--	--------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

## PASIVO CIRCULANTE:

Sobregiro bancario	S/. 19.391.998
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	2.345.520.000
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)	63.349.285
Gastos acumulados por pagar	32.250.109

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2.460.511.392
-----------------------------	---------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	1.948.095.330
-------------------------------	---------------

## INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 8.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.	8.000.000
Aumento de capital en trámite	800.000.000
Aporte para futuras capitalizaciones	1.200.000.000
Reserva para revalorización del patrimonio	1.623.035.072
Reexpresión monetaria	1.092.327.997
Pérdida (Nota I)	(1.669.939.443)

	<u>3.053.423.626</u>
--	----------------------

	<u>S/. 7.462.030.348</u>
--	--------------------------

Vea notas a los estados financieros

**ESTURION S.A.****ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****INGRESOS DE OPERACION:**

Ventas netas	S/.	839.008.181
Otros		497.255.222
		<hr/>
		1.336.263.403
		<hr/>

**COSTO Y GASTOS DE OPERACION:**

Costo de ventas		1.196.017.822
Gastos de administración		186.538.121
Gastos financieros		482.501.663
Otros		480.298.472
		<hr/>
		2.345.356.078
		<hr/>

<b>PERDIDA</b>	<b>S/.</b>	<b>(1.009.092.675)</b>
		<hr/>
		<hr/>

Vea notas a los estados financieros.

**ESTURION S.A.**  
**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</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 1995	S/. 2.000.000	S/.	S/. 118.000.000	S/.1.254.784.838	S/. 556.019.685	S/. (540.791.136)
Pérdida del ejercicio						(1.009.092.675)
Reversión por no haberse aprobado aumento de capital			(118.000.000)			
Aporte de accionistas por capitalización de cuentas por pagar a largo plazo		1.200.000.000	806.000.000			
Emisión de acciones	6.000.000		(6.000.000)			
Corrección monetaria año 1995				368.250.234	536.308.312	(120.055.632)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>S/. 8.000.000</u>	<u>S/. 1.200.000.000</u>	<u>S/. 800.000.000</u>	<u>S/.1.623.035.072</u>	<u>S/. 1.092.327.997</u>	<u>S/. (1.669.939.443)</u>

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 1.285.488.360
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.521.211.557)
Intereses y comisiones pagadas	(482.501.663)
Otros ingresos	497.255.222
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(2.220.969.638)

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo	(55.636.000)
Adiciones en construcciones en proceso	(50.979.205)
Ventas en propiedades, maquinarias y equipos	23.827.502
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(82.787.703)

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aumento de Compañías relacionadas	2.239.096.813
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	2.239.096.813

**DISMINUCION DEL EFECTIVO**

	(64.660.528)
	<hr/>
Saldo del efectivo al inicio del año	105.118.336

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**

	S/.	40.457.808
		<hr/> <hr/>

**ESTURION S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO  
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE  
OPERACION**

PERDIDA	S/.	(1.009.092.675)
Menos gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		<u>323.294.900</u>
		<u>(685.797.775)</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en:		
Inventarios		(231.934.189)
Obligaciones bancarias		480.800.000
Cuentas por cobrar		(1.762.745.210)
Gastos pagados por anticipado		(48.099.963)
Gastos acumulados por pagar		11.875.133
Sobregiro bancario		19.391.998
Disminución en:		
Documentos y cuentas por pagar		<u>(4.459.632)</u>
		<u>(1.535.171.863)</u>
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	S/.	<u><u>(2.220.969.638)</u></u>

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

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.

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 en el 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 será 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, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1995 fue de 22.2%.

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.

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	(1) S/. 2.209.225.389
Clientes	240.264.956
Anticipo a contratistas y proveedores	35.093.419
Préstamos a empleados	41.090.086
Otros	<u>6.768.051</u>
	<u>S/. 2.532.441.901</u>

(1) Corresponden a obligaciones adquiridas con una institución bancaria local y que es utilizada por los accionistas.

**C. INVENTARIOS:**

Inventarios	S/. 111.510.096
Cultivos larvas en proceso	(1) <u>177.503.902</u>
	<u>S/. 289.013.998</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/. 126.599.167
Seguros	3.507.913
Impuestos	<u>1.318.975</u>
	<u>S/. 131.426.055</u>

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

	<u>Saldo al 01-12-95</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Tranferencias</u>	<u>Saldo al 31-12-95</u>
Al costo de adquisición:					
Terrenos	S/. 5.133.850	S/.	S/.	S/.	S/ 5.133.850
Edificios e instalaciones	1.235.828.585			51.579.205	1.287.407.790
Maquinaria y equipo	250.970.834	50.840.000		33.300.000	335.110.834
Muebles y enseres	14.416.608	1.896.000			16.312.608
Equipos de computación	2.840.044	2.900.000			5.740.044
Vehículos	49.227.533		29.527.533		19.700.000
Herramientas	3.730.637				3.730.637
	<u>1.562.148.091</u>	<u>55.636.000</u>	<u>29.527.533</u>	<u>84.879.205</u>	<u>1.673.135.763</u>
Menos depreciación acumulada	<u>292.831.362</u>	<u>101.480.453</u>	<u>13.779.524</u>		<u>380.532.291</u>
	<u>1.269.316.729</u>	<u>(45.844.453)</u>	<u>15.748.009</u>	<u>84.879.205</u>	<u>1.292.603.472</u>
Reexpresión monetaria:					
Terrenos	15.212.072	4.516.795			19.728.867
Edificios e instalaciones	2.991.047.351	938.366.458			3.929.413.809
Maquinaria y equipo	600.582.866	191.273.801			791.856.667
Muebles y enseres	37.602.544	11.878.588			49.481.132
Equipo de computación	8.529.910	773.619			9.303.529
Vehículos	22.892.712	6.092.492	15.149.057		13.836.147
Herramientas	4.895.569	1.915.018			6.810.587
	<u>3.680.763.024</u>	<u>1.154.816.771</u>	<u>15.149.057</u>		<u>4.820.430.738</u>
Menos depreciación acumulada	<u>1.084.668.939</u>	<u>592.390.457</u>	<u>7.069.564</u>		<u>1.669.989.832</u>
	<u>2.596.094.085</u>	<u>562.426.314</u>	<u>8.079.493</u>		<u>3.150.440.906</u>
Construcciones en curso	<u>33.900.000</u>	<u>50.979.205</u>		<u>(84.879.205)</u>	
	<u>S/. 3.899.310.814</u>	<u>S/. 567.561.066</u>	<u>S/. 23.827.502</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 4.443.044.378</u>

**F. PRESTAMOS BANCARIOS:**

Representan préstamos corrientes en moneda nacional por S/.217.000.000 y en moneda extranjera por US\$700,000 otorgados por una institución bancaria, que causan un interés anual entre el 58% y 17.65% respectivamente, ambos con vencimiento en 1996.

**G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Cuentas por pagar	S/. 62.954.606
Retención en la fuente por pagar	394.679
	<u>S/. 63.349.285</u>

**ESTURION S.A.****H. PASIVO A LARGO PLAZO:**

## Compañías relacionadas:

Corpavis S.A.	S/. 63.442.819
Galaservi Cía. Ltda.	91.558.454
Nova Industrias S.A.	192.850.000
Nova Técnica S.A.	126.935.933
Tecnopromociones S.A.	66.855.840
Uniservicios Cía Ltda.	183.118.942
Boldrini S.A.	999.887.441
Serviroca Cía. Ltda.	66.924.000
	<hr/>
	1.791.573.429

## Accionistas

156.521.901

(1) S/. 1.948.095.330

(1) Representan préstamos realizados por compañías relacionadas y accionistas que no generan interés alguno y no tienen establecido fecha de vencimiento definido.

**I. DEFICIT:**

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de la pérdida obtenida en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

**J. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Las ventas efectuadas a compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1994, es como sigue:

Camaromerica S.A.	S/. 59.631.450
Camavel Cía. Ltda.	144.894.680
Camosa S.A.	105.423.490
Linsa S.A.	115.624.405
Mondragón S.A.	139.852.756
	<hr/>
	S/. 565.426.781
	<hr/>

**K. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1995 fue de S/.2.914 por cada US\$1,00.