

## 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 1996, 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, excepto el rubro de Inventario 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esturión S.A. al 31 de diciembre de 1996 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 Sr.*

27 de junio de 1997  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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

2

ESTURION S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

|  |     |             |
|--|-----|-------------|
| Efectivo                               | S/. | 226.405.569 |
| Cuentas por cobrar (Nota B)            |     | 585.536.099 |
| Inventarios (Nota C)                   |     | 85.924.826  |
| Gastos pagados por anticipado (Nota D) |     | 23.140.779  |

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE 921.007.273

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO 23.274.950

OTRO ACTIVO (Nota E) 335.872.527

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F) 5.172.540.157

S/. 6.452.694.907

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

|   |     |             |
|---|-----|-------------|
| Sobregiro bancario                      | S/. | 19.886.563  |
| Préstamos bancarios por pagar (Nota G)  |     | 102.720.000 |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota H) |     | 111.473.755 |
| Gastos acumulados por pagar (Nota I)    |     | 128.161.153 |
| Porción corriente (Nota J)              |     | 97.000.000  |

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 459.241.471

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J) 2.328.596.279

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

|   |  |                 |
|---|--|-----------------|
| Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación<br>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  |  | 700.000.000     |
| Reserva para revalorización del patrimonio  |  | 2.572.913.847   |
| Reexpresión monetaria   |  | 1.648.285.826   |
| Pérdida (Nota K)  |  | (2.064.342.516) |

3.664.857.157

S/. 6.452.694.907

Vea notas a los estados financieros

**ESTURION S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

**INGRESOS DE OPERACION:**

|              |                      |
|--------------|----------------------|
| Ventas netas | S/. 1.963.276.212    |
| Otros        | <u>136.580.194</u>   |
|              | <u>2.099.856.406</u> |

**COSTO Y GASTOS DE OPERACION:**

|                          |                      |
|--------------------------|----------------------|
| Costo de ventas          | 1.744.284.550        |
| Gastos de administración | 152.133.872          |
| Gastos financieros       | 149.084.562          |
| Otros                    | <u>11.900.337</u>    |
|                          | <u>2.057.403.321</u> |

**GANANCIA**

**S/. 42.453.085**

**Vea notas a los estados financieros.**

**ESTURION S.A.**  
**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

|                                  | <u>Acciones<br/>comunes</u> | <u>Aportes para<br/>futuras<br/>capitalizaciones</u> | <u>Aumento de<br/>capital<br/>en trámite</u> | <u>Reserva por<br/>revalorización<br/>del patrimonio</u> | <u>Reexpresión<br/>monetaria</u> | <u>Pérdida</u>             |
|----------------------------------|-----------------------------|--|--|--|----------------------------------|----------------------------|
| Saldo al 1 de enero de 1996      | S/. 8.000.000               | S/. 1.200.000.000                                    | S/. 800.000.000                              | S/. 1.623.035.072  | S/.1.092.327.997                 | S/. (1.669.939.443)        |
| Ganancia del ejercicio           |                             |  |  |  |                                  | 42.453.085                 |
| Absorción de gastos y costos     |                             | (500.000.000)  |  |  |                                  |                            |
| Corrección monetaria año 1996    |                             |  |  | 949.878.775  | 555.957.829                      | (436.856.158)              |
| Saldo al 31 de diciembre de 1996 | <u>S/. 8.000.000</u>        | <u>S/. 700.000.000</u>                               | <u>S/. 800.000.000</u>                       | <u>S/. 2.572.913.847</u>                                 | <u>S/.1.648.285.826</u>          | <u>S/. (2.064.342.516)</u> |

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

**ACTIVIDADES DE OPERACION:**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Efectivo recibido de clientes                             | S/. 1.711.903.024 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                 | (1.094.592.611)   |
| Intereses y comisiones pagadas                            | (149.084.562)     |
| Otros ingresos  | 136.580.194       |
|   | <hr/>             |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | 604.806.045       |

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

|   |               |
|---|---------------|
| Otros activos                                       | (333.501.269) |
| Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo       | (70.777.525)  |
| Ventas en propiedades, maquinarias y equipos        | 7.919.561     |
|   | <hr/>         |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | (396.359.233) |

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

|  |               |
|--|---------------|
| Disminución aporte para futuras capitalizaciones         | (500.000.000) |
| Aumento en el pasivo a largo plazo                       | 477.500.949   |
|  | <hr/>         |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento | (22.499.051)  |

**AUMENTO DEL EFECTIVO**

185.947.761

Saldo del efectivo al inicio del año

---

40.457.808

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**

S/. 226.405.569

ESTURION S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

**CONCILIACION DE LA GANANCIA CON EL EFECTIVO  
NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE  
OPERACION**

|  |            |                    |
|--|------------|--------------------|
| GANANCIA   | S/.        | 42.453.085         |
| Menos gastos que no representan desembolsos de efectivo:             |            |                    |
| Depreciación   |            | 401.186.166        |
| Amortización   |            | 90.953.032         |
|  |            | <hr/>              |
|  |            | 534.592.283        |
|  |            | <hr/>              |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>                                 |            |                    |
| Aumento y disminución en:  |            |                    |
| Cuentas por cobrar   |            | 1.946.905.802      |
| Inventarios  |            | 203.089.172        |
| Obligaciones bancarias   |            | (2.242.800.000)    |
| Gastos pagados por anticipado  |            | 18.488.709         |
| Gastos acumulados por pagar  |            | 95.911.044         |
| Sobregiro bancario   |            | 494.565            |
| Documentos y cuentas por pagar                                       |            | 48.124.470         |
|  |            | <hr/>              |
|  |            | 70.213.762         |
|  |            | <hr/>              |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS<br/>ACTIVIDADES DE OPERACION</b> | <b>S/.</b> | <b>604.806.045</b> |
|  |            | <hr/>              |

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

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, excepto la cuenta Inventarios.

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 debe 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, 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 1996 fue de 26.16%.

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 ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

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 | 20 y 10     |
| Maquinaria y equipo       | 10          |
| Muebles y enseres         | 10          |
| Equipo de computación     | 5           |
| Vehículos                 | 5           |
| Herramientas              | 10          |

**B. CUENTAS POR COBRAR:**

|                                       |            |                    |
|---------------------------------------|------------|--------------------|
| Compañía relacionada                  | S/.        | 430.201            |
| Clientes                              |            | 491.638.144        |
| Anticipo a contratistas y proveedores |            | 27.573.419         |
| Préstamos a empleados                 |            | 57.943.342         |
| Otros                                 |            | 7.950.993          |
|                                       | <u>S/.</u> | <u>585.536.099</u> |

La Compañía no registra provisión para cuentas incobrables, por cuanto sus principales clientes son compañías relacionadas, lo que asegura su recuperabilidad, las transacciones con esas compañías se han efectuado en condiciones normales vigentes en el mercado.

**C. INVENTARIOS:**

|                        |            |                   |
|------------------------|------------|-------------------|
| Alimentos e insumos    | S/.        | 52.701.422        |
| Materiales y repuestos |            | 33.223.404        |
|                        | <u>S/.</u> | <u>85.924.826</u> |

**D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

|                        |            |                   |
|------------------------|------------|-------------------|
| Intereses y comisiones | S/.        | 7.279.036         |
| Seguros                |            | 13.051.467        |
| Impuestos              |            | 2.810.276         |
|                        | <u>S/.</u> | <u>23.140.779</u> |

**E. OTROS ACTIVOS:**

|                         |            |                    |
|-------------------------|------------|--------------------|
| Gastos preoperacionales | S/.        | 319.501.240        |
| Depósitos en garantías  |            | 14.585.000         |
| Otros                   |            | 1.786.287          |
|                         | <u>S/.</u> | <u>335.872.527</u> |

## ESTURION S.A.

### F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

|                               | <u>Saldo al</u><br><u>01-01-96</u> | <u>Adiciones</u>       | <u>Ventas</u>      | <u>Saldo al</u><br><u>31-12-96</u> |
|-------------------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------|------------------------------------|
| Al costo de adquisición:      |                                    |                        |                    |                                    |
| Terrenos                      | S/. 5.133.850                      | S/.                    | S/.                | S/ 5.133.850                       |
| Edificios e instalaciones     | 1.287.407.790                      |                        |                    | 1.287.407.790                      |
| Maquinaria y equipo           | 335.110.834                        | 29.540.096             |                    | 364.650.930                        |
| Muebles y enseres             | 16.312.608                         | 4.503.029              |                    | 20.815.637                         |
| Equipos de computación        | 5.740.044                          | 12.312.400             | 3.693.200          | 14.359.244                         |
| Vehículos                     | 19.700.000                         | 24.422.000             | 5.000.000          | 39.122.000                         |
| Herramientas                  | 3.730.637                          |                        |                    | 3.730.637                          |
|                               | <u>1.673.135.763</u>               | <u>70.777.525</u>      | <u>8.693.200</u>   | <u>1.735.220.088</u>               |
| Menos: Depreciación acumulada | <u>380.532.291</u>                 | <u>113.086.398</u>     | <u>2.329.321</u>   | <u>491.289.368</u>                 |
|                               | <u>1.292.603.472</u>               | <u>(42.308.873)</u>    | <u>6.363.879</u>   | <u>1.243.930.720</u>               |
| Reexpresión monetaria:        |                                    |                        |                    |                                    |
| Terrenos                      | 19.728.867                         | 6.504.087              |                    | 26.232.954                         |
| Edificios e instalaciones     | 3.929.413.809                      | 1.364.720.529          |                    | 5.294.134.338                      |
| Maquinaria y equipo           | 791.856.667                        | 289.389.479            |                    | 1.081.246.146                      |
| Muebles y enseres             | 49.481.132                         | 17.817.693             |                    | 67.298.825                         |
| Equipo de computación         | 9.303.529                          | 1.613.760              | 508.750            | 10.408.539                         |
| Vehículos                     | 13.836.147                         | 11.593.327             | 1.798.646          | 23.630.828                         |
| Herramientas                  | 6.810.587                          | 2.757.582              |                    | 9.568.169                          |
|                               | <u>4.820.430.738</u>               | <u>1.694.396.457</u>   | <u>2.307.396</u>   | <u>6.512.519.799</u>               |
| Menos: Depreciación acumulada | <u>1.669.989.830</u>               | <u>914.672.244</u>     | <u>751.712</u>     | <u>2.583.910.362</u>               |
|                               | <u>3.150.440.908</u>               | <u>779.724.213</u>     | <u>1.555.684</u>   | <u>3.928.609.437</u>               |
|                               | <u>S/. 4.443.044.380</u>           | <u>S/. 737.415.340</u> | <u>S 7.919.563</u> | <u>S. 5.172.540.157</u>            |

### G. PRESTAMOS BANCARIOS:

Representan negociación de títulos de valores (letras) y garantías bancarias por S/.88.720.000 y S/.14.000.000 respectivamente, los cuales causan un descuento anual del 43% y comisión del 4% con vencimiento corriente.

### H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

|                                  |                        |
|----------------------------------|------------------------|
| Cuentas por pagar                | S/. 111.335.793        |
| Retención en la fuente por pagar | 137.962                |
|                                  | <u>S/. 111.473.755</u> |

### I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

|                     |                        |
|---------------------|------------------------|
| Intereses por pagar | S/. 113.412.843        |
| Beneficios sociales | 14.748.310             |
|                     | <u>S/. 128.161.153</u> |

No se efectúa detalle de los movimientos de beneficios sociales, debido a que los montos que representan esta cuenta no son materiales en relación a los pasivos de la Compañía.

**ESTURION S.A.**

**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corresponde a US\$669,124 de un préstamo efectuado a la Corporación Financiera Nacional a través del Banco del Progreso S.A. en la línea de crédito de reactivación de sectores productivos, pagaderos a 5 años con dividendos semestrales y una tasa reajutable cada 90 días.

S/ 2.025.741.295

Préstamo al 38.40% de interés anual con un semestre de gracia pagadero semestralmente en la Corporación Financiera Nacional a través del Banco del Progreso S.A. en la línea de crédito de reactivación de sectores productivos y con vencimiento final en febrero de 1999 y una tasa reajutable cada 180 días.

242.500.000

2.268.241.295

Menos: Porción corriente

97.000.000

2.171.241.295

Compañías relacionadas

833.083

Accionistas

156.521.901

S/ 2.328.596.279

**K. DEFICIT:**

- (1) Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

**L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Las ventas efectuadas a compañías relacionadas al 31 de diciembre de 1996, es como sigue:

|                    |             |
|--------------------|-------------|
| Mondragón S.A.     | 133.719.993 |
| Camavel Cía. Ltda. | 114.436.075 |
| Dragosa            | 103.952.575 |
| Linsa S.A.         | 68.030.350  |
| Camamerica S.A.    | 65.198.682  |
| Camosa S.A.        | 59.254.425  |
| Camaronera Ninive  | 48.848.050  |
| Genisicorp S.A.    | 27.435.293  |

S/ 620.875.443

ESTURION S.A.

M. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1996 fue de S/.3.634 por cada US\$1,00.

N. COMENTARIO:

A partir del ejercicio 1997 las utilidades tendrán una tasa por impuesto a la renta del 20% cuando se distribuyan y del 10% cuando se reinviertan.

O. CONTINGENTES:

Al 31 de diciembre de 1996 la Compañía no registró activos y/o pasivos contingentes.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de nuestro dictamen no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse en nuestro informe de auditoría por el período terminado al 31 de diciembre de 1996.