



Guayaquil, 9 de Enero de 1997

Sr. Econ.  
JACINTO MENDOZA RODRÍGUEZ  
**INTENDENTE DE CONTROL E INTERVENCIÓN  
OFICIAL DE GUAYAQUIL.**  
Ciudad.

De mis consideraciones:

En comunicación recibida el 2 de Enero de 1998 se nos hace saber que no se ha sido remitido a ustedes el informe de auditoria externa de los estados financieros de 1996, lo que no sabíamos pues contábamos con que nuestros Auditores Externos **NARANJO LÓPEZ & Co.** los habían remitido.

Por tal motivo estamos adjuntando una copia de dicho informe para sus archivos respectivos.

Por la atención que se sirva dar a la presente, me suscribo de usted.

Atentamente,

  
**GABRIEL PEÑA MONCAYO  
GERENTE GENERAL.**

Dir. CAS  
por conocimiento

198.01.09  
E. A. Ayala  
88.01.08

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas  
**Esturión S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Esturión S.A.** al 31 de diciembre de 1997 y 1996, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestros exámenes se efectuaron 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 en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Esturión S.A.** al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

*Naranjo López Sr.*

17 de julio de 1998  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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

ESTURION S.A.BALANCES GENERALES

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/. 40.331.764	S/. 226.405.569
Cuentas por cobrar (Nota B)	297.003.884	585.536.099
Inventarios (Nota C)	90.614.395	85.924.826
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	41.224.160	23.140.779
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	469.174.203	921.007.273
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	20.430.201	23.274.950
OTRO ACTIVO (Nota E)	481.053.427	335.872.527
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	6.095.885.624	5.172.540.157
	<u>S/. 7.066.543.455</u>	<u>S/. 6.452.694.907</u>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario	S/. 5.067.493	S/. 19.886.563
Préstamos bancarios por pagar (Nota G)	162.500.000	102.720.000
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	74.808.409	111.473.755
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	437.020.168	128.161.153
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	546.363.235	97.000.000
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1.225.759.305	459.241.471
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	2.430.193.766	2.328.596.279
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	8.000.000	8.000.000
Aumento de capital en trámite	800.000.000	800.000.000
Aporte para futuras capitalizaciones	546.146.898	700.000.000
Reserva para revalorización del patrimonio	1.052.485.839	2.572.913.847
Reexpresión monetaria	2.060.974.908	1.648.285.826
Pérdida	(1.057.017.261)	(2.064.342.516)
	<u>3.410.590.384</u>	<u>3.664.857.157</u>
	<u>S/. 7.066.543.455</u>	<u>S/. 6.452.694.907</u>

Vea notas a los estados financieros

**ESTURION S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>INGRESOS DE OPERACION:</b>		
Ventas netas	S/. 1.430.184.812	S/.1.963.276.212
Otros	31.820.058	136.580.194
	<u>1.462.004.870</u>	<u>2.099.856.406</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACION:</b>		
Costo de ventas	2.107.475.866	1.744.284.550
Gastos de administración		152.133.872
Gastos financieros		149.084.562
Diferencial cambiario	535.299.204	11.900.337
	<u>2.642.775.070</u>	<u>2.057.403.321</u>
<b>PERDIDA / GANANCIA</b>	<u>S/. (1.180.770.200)</u>	<u>S/. 42.453.085</u>

Vea notas a los estados financieros.

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

	<b>Año terminado el 31 de diciembre de</b>	
	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	S/. 1.675.677.880	S/. 1.711.903.024
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1.063.964.334)	(1.094.592.611)
Intereses y comisiones pagadas		(149.084.562)
Otros ingresos		136.580.194
Otros egresos	(503.479.146)	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>108.234.400</u>	<u>604.806.045</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Otros activos	(209.081.152)	(333.501.269)
Adiciones en propiedades, maquinaria y equipo	(32.971.447)	(70.777.525)
Ventas en propiedades, maquinarias y equipos		7.919.561
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(242.052.599)</u>	<u>(396.359.233)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución aporte para futuras capitalizaciones	(153.853.102)	(500.000.000)
Aumento en el pasivo a largo plazo	101.597.487	477.500.949
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(52.255.615)</u>	<u>(22.499.051)</u>
<b>DISMINUCION/AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	<b>(186.073.804)</b>	<b>185.947.761</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>226.405.568</u>	<u>40.457.808</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>S/. 40.331.764</u>	<u>S/. 226.405.569</u>

ESTURION S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1997	1996
<b>CONCILIACION DE LA (PERDIDA) GANANCIA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
PERDIDA/GANANCIA	S/. (1.180.770.200)	S/. 42.453.085
Más: Gastos que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciación	505.870.618	401.186.166
Amortización	63.900.252	90.953.032
	<u>(610.999.330)</u>	<u>534.592.283</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento y disminución en:		
Cuentas por cobrar	288.532.215	1.946.905.802
Inventarios	(4.689.569)	203.089.172
Obligaciones bancarias	106.132.663	(2.242.800.000)
Gastos pagados por anticipado	(9.416.022)	18.488.709
Gastos acumulados por pagar	390.158.859	95.911.044
Sobregiro bancario	(14.819.070)	494.565
Documentos y cuentas por pagar	(36.665.346)	48.124.470
	<u>719.233.730</u>	<u>70.213.762</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>S/. 108.234.400</u>	<u>S/. 604.806.045</u>

Vea notas a los estados financieros

ESTURION S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 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.

Los inventarios se contabilizan al costo, 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.

Diferencia en cambio originada en activos y pasivos en moneda extranjera se contabiliza en la cuenta Reexpresión Monetaria.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de 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
Equipos de Computación	5
Vehículos	5
Herramientas	10

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, excepto los inventarios, para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

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

(Continuación)

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 1997 fue de 29.9% (En 1996 fue de 26.16%).

**B. CUENTAS POR COBRAR:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Clientes	S/. 246.144.446	S/. 492.068.345
Préstamos a empleados	42.064.582	57.943.342
Anticipo a contratistas y proveedores	8.751	27.573.419
Otros	8.786.105	7.950.993
	<u>S/. 297.003.884</u>	<u>S/. 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:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Alimentos e insumos	S/. 48.659.052	S/. 52.701.422
Materiales y repuestos	37.248.317	33.223.404
Cultivos en proceso	4.707.026	
	<u>S/. 90.614.395</u>	<u>S/. 85.924.826</u>

**D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Seguros	S/. 37.655.181	S/. 13.051.467
Intereses y comisiones		7.279.036
Impuestos	3.568.979	2.810.276
	<u>S/. 41.224.160</u>	<u>S/. 23.140.779</u>

**ESTURION S.A.****E. OTROS ACTIVOS:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Gastos preoperacionales	S/. 619.535.453	S/. 410.454.272
Menos: Amortización	154.853.284	90.953.032
	<u>464.682.169</u>	<u>319.501.240</u>
Depósitos en garantías	14.585.000	14.585.000
Otros	1.786.258	1.786.287
	<u>S/. 481.053.427</u>	<u>S/. 335.872.527</u>

**F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 01-01-97	Adiciones	Saldo al 31-12-97
Al costo de adquisición:			
Terrenos	S/. 5.133.850	S/. 10.192.000	S/. 15.325.850
Edificios e instalaciones	1.287.407.790		1.287.407.790
Maquinaria y equipo	364.650.930	15.720.000	380.370.930
Muebles y enseres	20.815.637	3.044.996	23.860.633
Equipos de computación	14.359.244		14.359.244
Vehículos	39.122.000	4.014.451	43.136.451
Herramientas	3.730.637		3.730.637
	<u>1.735.220.088</u>	<u>32.971.447</u>	<u>1.768.191.535</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>491.289.368</u>	<u>116.516.722</u>	<u>607.806.090</u>
	1.243.930.720	(83.545.275)	1.160.385.445
Reexpresión monetaria:			
Terrenos	26.232.954	9.378.674	35.611.628
Edificios e instalaciones	5.294.134.338	1.967.881.097	7.262.015.435
Maquinaria y equipo	1.081.246.146	420.036.235	1.501.282.381
Muebles y enseres	67.298.825	27.256.682	94.555.507
Equipo de computación	10.408.539	4.263.022	14.671.561
Vehículos	23.630.828	18.763.095	42.393.923
Herramientas	9.568.169	3.976.344	13.544.513
	<u>6.512.519.799</u>	<u>2.451.555.149</u>	<u>8.964.074.948</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>2.583.910.362</u>	<u>1.444.664.407</u>	<u>4.028.574.769</u>
	<u>3.928.609.437</u>	<u>1.006.890.742</u>	<u>4.935.500.179</u>
	<u>S/. 5.172.540.157</u>	<u>S/. 923.345.467</u>	<u>S/. 6.095.885.624</u>

**G. PRESTAMOS BANCARIOS:**

Corresponden a obligaciones renovables contraídas con una institución bancaria local, causan interés del 44% anual (En 1996 el descuento anual del 43% y comisión del 4%) y tienen vencimientos corrientes en 1998.

**ESTURION S.A.****H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Documentos por pagar	S/. 10.084.917	S/.
Cuentas por pagar	64.374.249	111.335.793
Retención en la fuente por pagar	349.243	137.962
	<u>S/. 74.808.409</u>	<u>S/. 111.473.755</u>

**I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Intereses por pagar	S/. 418.538.268	S/. 113.412.843
Beneficios sociales	18.481.900	14.748.310
	<u>S/. 437.020.168</u>	<u>S/. 128.161.153</u>

**J. PASIVO A LARGO PLAZO:**

	31 de diciembre de	
	1997	1996
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/. 2.674.535.100	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.	145.500.000	242.500.000
	<u>2.820.035.100</u>	<u>2.268.241.295</u>
Menos: Porción corriente	546.363.235	97.000.000
	<u>2.273.671.865</u>	<u>2.171.241.295</u>
Compañías relacionadas		833.083
Accionistas	156.521.901	156.521.901
	<u>S/. 2.430.193.766</u>	<u>S/. 2.328.596.279</u>

**ESTURION S.A.****K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representa 8.000 acciones comunes-autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

**Aportes para futuras capitalizaciones:** Corresponden los aportes realizados por los accionistas para futuro aumento de capital.

**Reserva por revalorización del patrimonio:** Representa los ajustes efectuados por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales, excepto la cuenta de utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 1997 se realizó la compensación de pérdidas acumuladas por S/.2.606.107.494.

**Reexpresión monetaria:** Representa los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio.

**Pérdidas:** La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren 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, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Mondragón S.A.	S/. 6.840.000	S/. 133.719.993
Camavel Cía. Ltda.	47.545.050	114.436.075
Dragosa	84.902.200	103.952.575
Linsa S.A.	31.785.000	68.030.350
Camaromerica S.A.	15.200.000	65.198.682
Camosa S.A.	11.495.000	59.254.425
Camaronera Ninive	20.820.000	48.848.050
Genisicorp S.A.	27.652.500	27.435.293
	<u>S/. 246.239.750</u>	<u>S/. 620.875.443</u>

**M. TIPO DE CAMBIO:**

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997, han sido contabilizados en sucres utilizando la tasa de cambio de compra de S/.4.434 por cada dólar estadounidense (US\$), cotización proporcionada por el Banco Central del Ecuador (En 1996 fue de S/.3.634).

**N. 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 1997.