



*J. Paulino Labra A.*

CASILLA 10485  
GUAYAQUIL - ECUADOR

24 de noviembre del 2000

### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de  
ESTURION S. A.  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Esturión S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se explica en los párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. No hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldos enviada a un banco local que nos permita verificar el monto de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 1999, así como la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones, directas o indirectas, y/o garantías diferentes de las registradas en los libros de contabilidad de la Compañía.
4. No hemos examinado las actas de Directorio y de Junta General de Accionistas correspondientes a las sesiones efectuadas entre el 1 de enero de 1999 y el 24 de noviembre del 2000, desconociendo por lo tanto las resoluciones sobre asuntos importantes tratados en dichas reuniones, que en nuestra opinión, pudieran ser de mucha relevancia y tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

5. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha conciliado contablemente los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, lo cual no nos permite verificar la razonabilidad de dichos saldos.
6. Durante el año 1999, la Compañía ha contabilizado el avalúo de los activos fijos efectuado por un perito independiente y adicionalmente, ha efectuado la revalorización de dichos activos fijos; en consecuencia, ha aumentado indebidamente el valor de los mismos.
7. La Compañía ha establecido como política contable diferir los gastos preoperacionales provenientes de pérdidas de años anteriores y gastos de producción, cuyo saldo al 31 de diciembre de 1999 era de S/. 373 millones aproximadamente.
8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que podrían haber sido determinados como necesarios, por lo comentado en los párrafos 3, 4, 5, 6 y precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Esturión S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y con principios de contabilidad generalmente aceptados, según se explica en la Nota A a los estados financieros.
9. Como está explicado en la Nota A a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de sus operaciones. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1999, el pasivo circulante excedía al total del activo circulante en S/. 13.021.269.731; además, durante los últimos años ha acumulado pérdidas que han sido enjugadas con el saldo de la cuenta "Reexpresión monetaria", las cuales se han originado debido principalmente a un bajo nivel de operaciones en relación con la capacidad de producción instalada. La Administración conjuntamente con los accionistas de la Compañía se encuentran estudiando alternativas, para definir un plan financiero orientado a solventar la situación financiera, a fin de que pueda continuar como negocio en marcha.

  
Econ. S. ~~Paulino~~ Labre A.  
Reg. Nac. 8538  
SC-RNAE 156

ESTURION S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Caja y bancos	S/. 1.530.644
Cuentas por cobrar (Nota B)	311.200.817
Inventarios (Nota C)	350.948.062
Gastos anticipados	<u>208.800</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	663.888.323

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 16.372.845.554

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E) 20.000.000

OTROS ACTIVOS (Nota F) 12.779.042.580

S/.29.835.776.457

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CIRCULANTE:

Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota G)	S/. 14.260.105.015
Préstamos bancarios por pagar (Nota H)	592.169.393
Cuentas por pagar (Nota I)	1.031.085.736
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	<u>1.574.662.569</u>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	17.458.022.713

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K) 3.743.424.006

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 8.000, de valor nominal S/. 1.000 c/u. (Nota L)	8.000.000
Aportes para futuro aumento de capital	2.000.000.000
Reserva legal	12.375.294
Reserva por revalorización del patrimonio	8.471.554.175
Pérdida del ejercicio	<u>(1.857.599.731)</u>
	<u>8.634.329.738</u>

S/.29.835.776.457

Ver notas a los estados financieros.



ESTURION S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

	<u>Capital social</u> (en miles)	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u> (en miles)	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u> (en miles)	<u>Ganancias acumuladas</u> (en miles)	<u>Pérdida del ejercicio</u> (en miles)
Saldo al 1 de enero de 1999	S/. 8.000	S/. 1.346.165	S/.	S/ 2.135.470.571	S/ 3.101.749	S/ 123.753	S/ (958.935)
Apropiación			12.375.294			(12.375)	
Cancelación de aportes		(1.346.165)					
Avalúo de activos fijos		2.000.000		167.791.332			
Ajuste diferencial cambiario				328.422.301	(328.422)		
Pérdida							(1,857.599)
Corrección monetaria				1.754.968.809	2.270.509		
Absorción de pérdida y transferencia				4.084.901.162	(5.043.836)	(111.378)	958.935
Saldo al 31 dicbre. de 1999	<u>S/. 8.000</u>	<u>S/. 2.000.000</u>	<u>S/12.375.294</u>	<u>S/8.471.554.175</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/(1.857.599)</u>

Ver notas a los estados financieros.

ESTURION S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida		S/. (1.857.599.731)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	S/. 889.637.675	
Gastos preoperacionales	494.298.289	
Diferencial cambiario	(12.309.542.014)	
Total ajustes		(10.925.606.050)
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(56.067.864)	
Aumento en inventarios	(90.255.244)	
Disminución en gastos anticipados	36.207.277	
Aumento en pasivo a largo plazo	9.123.607.945	
Aumento en préstamos bancarios por pagar	395.169.393	
Aumento en cuentas por pagar	758.947.261	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>1.067.124.385</u>	<u>11.234.733.153</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(1.548.472.628)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Avalúo de activos fijos	(2.904.071.215)	
Adquisición de activos fijos	(81.268.086)	
Retiros de activos fijos	153.477	
Aumento en otros activos	<u>(77.068.182)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3.062.254.006)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en préstamos bancarios a largo plazo	3.788.302.093	
Aportes de accionistas	<u>710.266.789</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>4.498.568.882</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Decremento neto durante el año		(112.157.752)
Saldo del efectivo al inicio del año		<u>113.688.396</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/.	<u><u>1.530.644</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

ESTURION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Esturión S. A. (la Compañía) está constituida desde el 22 de enero de 1985 en Guayaquil. Su actividad es la pesquera en las fases de extracción, procesamiento y comercialización, así como también la formación, construcción y explotación de criaderos de especies bioacuáticas, en especial el camarón.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con normas y principios contables establecidos por la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables a empresas en marcha, los que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como empresa en marcha. La continuación de la Compañía como empresa en marcha dependerá de la posibilidad de generar fondos que permitan cancelar las obligaciones a su vencimiento, cumplir con los términos de los contratos de préstamos, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerida, y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables.

La pérdida del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y las comparaciones de los estados financieros adjuntos con los de años anteriores.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de inflación</u>
1993	31
1994	25
1995	22
1996	26
1997	31
1998	43
1999	53

Los inventarios están valuados a su costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

ESTURION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Edificios	20	5
Instalaciones	10	10
Maquinarias y equipos	10	10
Muebles y enseres	10	10
Equipo de computación	5	20
Vehículos	5	20
Herramientas	10	10

Los gastos operacionales se amortizan de acuerdo con el método de línea recta, a razón del 20% anual.

Reserva por revalorización del patrimonio. Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio, excepto las utilidades retenidas o déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a reexpresión y no debe distribuirse como ganancia a los socios o accionistas, pero puede ser capitalizado o, en el caso de liquidación de la sociedad devuelto a ellos, libre de impuesto a la renta.

Reexpresión monetaria. Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión y al 31 de diciembre de 1999 será transferido a la cuenta anterior; si el saldo transferido fuere acreedor podrá ser capitalizado previo el pago del 20% de impuesto.

Los intereses ganados son registrados de acuerdo con el método del devengado en el período en que se originan.

ESTURION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas	S/. 306.482.925
Empleados	3.255.202
Varias	<u>1.462.690</u>
	<u>S/. 311.200.817</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses. La Compañía no ha efectuado una provisión para cuentas de dudoso cobro.

C. INVENTARIOS:

Nauplios	S/. 2.000.000
Cultivos en proceso	203.741.964
Alimentos e insumos	65.574.406
Materiales y repuestos	72.289.760
Vidriería	<u>7.341.932</u>
	<u>S/. 350.948.062</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre de 1998	S/. 17.849.437.779
Adiciones	81.268.086
Avalúo de activos fijos	2.904.071.215
Retiros	(153.477)
Corrección monetaria	<u>7.904.262.887</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>28.738.886.490</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	7.597.618.283
Adiciones	889.637.675
Corrección monetaria	<u>3.878.784.978</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>12.366.040.936</u>

Neto S/.16.372.845.554

El cálculo de la corrección monetaria ha sido revisado por el auditor externo como parte de su examen sobre los estados financieros adjuntos.

ESTURION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Accionistas S/. 20.000.000

F. OTROS ACTIVOS:

Gastos preoperacionales S/. 374.051.052  
Amortización acumulada (1.408.370)  
372.642.682  
Diferencial cambiario 12.309.542.014  
Depósitos en garantía 14.585.000  
Impuestos retenidos 3.419.644  
Impuesto a la circulación de capitales 22.324.501  
Valores en tránsito 53.969.792  
Otros 2.558.947

S/. 12.779.042.580

G. PORCION CORRIENTE DEL PASIVO A LARGO PLAZO:

Ocho dividendos semestrales de US\$ 83,640.50 c/u. al 14,11% anual de interés con vencimientos de marzo 23/99 a setbre. 13/00

S/. 14.260.105.015

H. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Constituyen préstamos con Banco del Progreso, que se desglosan así:

<u>Obligación No.</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Fecha de vencto.</u>	<u>Monto</u>
9694076		Mayo 15/98	S/. 14.000.000
9802787		26/98	19.163.750
9805428		Octbre. 25/98	11.885.940
9880855		31/98	224.280.838
98080163		Novbre. 12/98	48.500.000
9914234	52%	Enero 28/99	48.500.000
9670748	53,34%	Febrero 27/99	63.686.465
9811440	46%	Marzo 7/99	100.000.000
9915753	62%	Mayo 7/99	48.500.000
2485			13.652.400
			S/. 592.169.393

Estos préstamos están garantizados con activos fijos de la Compañía.

ESTURION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

I. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/. 382.899.638
Compañías relacionadas	648.005.800
Retenciones por pagar	<u>180.298</u>
	<u>S/. 1.031.085.736</u>

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses por pagar	S/. 1.558.296.963
Beneficios sociales	<u>16.365.606</u>
	<u>S/. 1.574.662.569</u>

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamo por US\$ 836,405 pagadero mediante dividendos semestrales al 14,11% anual de interés y con vencimiento final en setbre./2001.	S/. 17.984.469.700
Menos porción corriente	<u>(14.260.105.015)</u>
	3.724.364.685
Accionistas	<u>19.059.321</u>
	<u>S/. 3.743.424.006</u>

L. CAPITAL SOCIAL:

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, la Empresa tiene que aumentar su capital social a S/. 20.000.000 como monto mínimo.

M. DEFICIT ACUMULADO:

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede amortizar las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores hasta dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes a aquél en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase del 25% de la ganancia gravable realizada en el respectivo ejercicio.

En el caso de terminación de actividades de la Compañía, el saldo de las pérdidas no amortizadas pero aún susceptibles de amortización será deducible en su totalidad en el ejercicio en que se produjese la terminación de actividades.

ESTURION S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

M. DEFICIT ACUMULADO (Continuación)

Según el artículo # 361 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en disolución, 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.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

Para propósitos de cálculo se ha considerado el 1% de impuesto a la circulación de capitales en la determinación de la provisión correspondiente a la ganancia obtenida por la Compañía durante el período de mayo a diciembre/99, la cual no ha sido contabilizada.

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre de 1999, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Compañías relacionadas:

Saldos por cobrar - corto plazo	S/. 306.482.925
Saldos por pagar - corto plazo	648.005.800

P. TIPO DE CAMBIO:

Al 31 de diciembre de 1999, los pasivos en moneda extranjera se han ajustado en base a la cotización del tipo de cambio del dólar que fue de S/. 21.500,00 por cada US\$ 1.00.

Q. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (24 de noviembre del 2000), no se han producido eventos o transacciones que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros. El 29 de febrero del 2000 el H. Congreso Nacional aprobó la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador expedida por el Gobierno Nacional, la cual aplica el sistema monetario de la dolarización que regirá la actividad económica del País.