



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Industrial ABA, Fábrica de Alimentos Balanceados S. A.:

Hemos auditado el balance general de Industrial ABA, Fábrica de Alimentos Balanceados S. A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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 presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial ABA, Fábrica de Alimentos Balanceados S. A. al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Marzo 17, 1995

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

INDUSTRIAL ABA, FABRICA DE ALIMENTOS BALANCEADOS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		187,298
Cuentas por cobrar	3	2,980,568
Inventarios	4	1,223,855
Gastos anticipados		<u>12,716</u>
Total activos corrientes		<u>4,404,437</u>
PROPIEDADES:	5	
Terrenos y edificios		1,323,182
Maquinarias y equipos		3,487,757
Muebles y enseres		209,937
Vehículos		<u>227,225</u>
Total		5,248,101
Menos depreciación acumulada		<u>(3,215,049)</u>
Propiedades, neto		2,033,052
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>567,111</u>
TOTAL		<u>7,004,600</u> =====

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	7	3,921,328
Cuentas por pagar	8	1,144,906
Gastos acumulados		<u>13,818</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,080,052</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		804,000
Reservas	9	4,016,286
Reexpresión monetaria	9	(2,442,712)
Déficit acumulado		<u>(453,026)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,924,548

TOTAL

7,004,600

=====

INDUSTRIAL ABA, FABRICA DE ALIMENTOS BALANCEADOS S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	<u>NOTA</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas, netas	10	9,988,409
Otros		<u>202,698</u>
Total		<u>10,191,107</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas		8,459,909
Diferencia en cambio, neto		1,042,438
Generales y administrativos	10	768,387
Financieros, neto	10	242,890
Depreciación		<u>265,129</u>
Total		<u>10,778,753</u>
PERDIDA		(587,646) =====

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL ABA, FABRICA DE ALIMENTOS BALANCEADOS S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	Capital social acciones de S/1,000	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
Enero 1, 1994	804,000	3,987,136	(1,702,315)	109,175
Pérdida				(587,646)
Absorción		(1,145,724)	1,145,724	
Apropiación		1,046		(1,046)
Diferencia en cambio			556,591	
Corrección monetaria		<u>1,173,828</u>	<u>(2,442,712)</u>	<u>26,491</u>
Diciembre 31, 1994	<u>804,000</u>	<u>4,016,286</u>	<u>(2,442,712)</u>	<u>(453,026)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL ABA, FABRICA DE ALIMENTOS BALANCEADOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	8,426,173
Pagado a proveedores y empleados	(7,885,999)
Intereses pagados	(700,980)
Otros egresos, neto	(283,148)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(443,954)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	<u>(100,263)</u>
----------------------------	------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	(8,332)
Cancelación de pasivo largo plazo	(3,490,850)
Préstamo recibido	<u>4,023,250</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>524,068</u>

DISMINUCION NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(20,149)
--	----------

EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>207,447</u>
-----------------------------	----------------

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>187,298</u>
----------------------------	----------------

=====
(CONTINUA)

INDUSTRIAL ABA, FABRICA DE ALIMENTOS BALANCEADOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida	(587,646)
Ajustes para conciliar la pérdida	
con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	265,129
Diferencia en cambio	556,591
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(1,343,464)
Inventarios	374,016
Gastos anticipados	122,334
Cuentas por pagar	628,696
Intereses por pagar	(458,090)
Gastos acumulados	(1,520)
Total ajustes	143,692
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(443,954)

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAL ABA, FABRICA DE ALIMENTOS BALANCEADOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal es la elaboración de alimentos balanceados para la industria camaronera. La Compañía inició sus operaciones en 1974.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1994, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al costo de ventas por inventarios reexpresados consumidos y el gasto por depreciación de propiedades que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Partidas No Monetarias - Fueron ajustadas de acuerdo con los siguientes criterios:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1994.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1993, se ha ajustado en base a la variación del índice de precios al consumidor y al porcentaje de devaluación monetaria al 31 de diciembre de 1994 excepto terrenos y edificios que fueron reexpresados hasta el año 1993.

Pasivo en moneda extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del U.S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1994.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1994, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los activos no monetarios y de patrimonio. El saldo de ésta cuenta, no está sujeto a reexpresión.

3. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales:

Por vencer:	
0 a 30 días	726,330
31 a 60 días	850,555
61 a 90 días	545,096
Vencidos	748,052
Otras	132,779
Provisión para cuentas dudosas	<u>(22,244)</u>
Total	<u>2,980,568</u>

Al 31 de diciembre de 1994, cuentas por cobrar vencidas representan principalmente valores vencidos por más de 90 días plazo.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Materia prima	916,123
Productos terminados	178,046
Suministros y materiales	128,736
Productos en proceso	<u>950</u>
Total	<u>1,223,855</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1994 fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo al inicio del año, neto	2,118,214
Adquisiciones	100,263
Ventas	<u>(5,845)</u>
Reexpresión, neto	85,549
Gasto de depreciación	<u>(265,129)</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>2,033,052</u>

Valuación de Inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

- . Materias primas, suministros y materiales: al costo actualizado de las últimas adquisiciones.
- . Productos en proceso y terminados: materia prima y materiales directos, al costo actualizado de las últimas adquisiciones

Valuación de Inversiones - Al costo de adquisición ajustado, que no excede al valor patrimonial proporcional. Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía registro S/1,419 millones con cargo a reexpresión monetaria de acuerdo con disposiciones legales.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 40 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Moneda Extranjera - El pasivo en moneda extranjera esta registrado al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1994, en el mercado libre de S/2,299.00 por US\$1.00.

Diferencia de cambio - Están originadas por ajustes de pasivos denominados en moneda extranjera y fueron registrados contablemente según disposiciones de la Superintendencia de Compañías como sigue: hasta 1992, en los resultados del ejercicio y a partir de 1993, como reexpresión monetaria para ser transferida a resultados en el año de su efectivización.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
1991	49
1992	60
1993	31
1994	25

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales y su saldo puede ser capitalizado previa la compensación de reexpresión monetaria deudora. Durante 1994, la Compañía utilizó S/1,146 millones de esta cuenta para compensar reexpresión monetaria deudora.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1, el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria, el saldo deudor de S/1,067 millones, puede ser compensado total o parcialmente con reserva por revalorización, utilidades del ejercicio, utilidades retenidas y otras cuentas de reservas patrimoniales.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante 1994, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen principalmente las siguientes:

(sucres en miles)

Ingresos:

Ventas

1,907,112

Egresos:

Gastos por servicios administrativos

315,000

Intereses, neto

340,630

Gastos de mantenimiento

10,746

11. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se efectuó el ajuste con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y como contrapartida reserva por revalorización por S/281 millones.

6. INVERSIONES PERMANENTES

	<u>Participación</u>	<u>Costo de adquisición</u> (sucres en miles)	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Valor re-expresado</u>
Camaronera Grupo Granmar	49%	1,288,451		524,117
524,117				
Granma S. A.				
Electroquil S. A.		<u>33,968</u>		<u>42,994</u>
Total		<u>1,322,419</u>		<u>567,111</u>

En 1994, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones en las Compañías indicadas precedentemente mencionada.

7. VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994, vencimiento corriente, representa préstamo con Compañía relacionada por US\$1.7 millones registrados al tipo de cambio de S/2,299.00 por US\$1.00 los cuales devengan interés a la tasa Prime más 2%, pagaderos hasta 1995, e intereses por pagar por US\$5,667.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas:	
Finacacua S. A.	902,936
Ecuadmisna S. A.	2,436
Proveedores locales	201,434
Otros	<u>38,100</u>
Total	<u>1,144,906</u>

9. RESERVAS

	(sucres en miles)
Legal	9,110
Revalorización	<u>4,007,176</u>
Total	<u>4,016,286</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del Capital pagado. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.