

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
ITABACA S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de ITABACA S.A., al 31 de Diciembre de 1993, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ITABACA S.A., al 31 de Diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de ITABACA S.A., al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 16, 1994
Guayaquil - Ecuador

Flamenco Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Jorge Morales

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA No. 20.498

ITABACA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUQUES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	67,299	Préstamos y sobregiros bancarios:	55
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	25,887
Clientes	2,125	Documentos por pagar	27,554
Otras cuentas por cobrar	193	Proveedores nacionales	
Inventarios:		Gastos acumulados:	3,601
Productos en proceso	107,637	Participación a trabajadores	5,102
Materiales y suministros	5,120	Impuesto a la renta	173
Gastos pagados por anticipado	1,655	Beneficios sociales	1,611
Otros activos	5,756	Otros	
Total activos corrientes	189,785	Total pasivos corrientes	63,983
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 4)	2,637,400	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 7)	2,154,017
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	177,471	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota 6)	533,684	Capital autorizado, suscrito y pagado, 56,000 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una; suscrito y no pagado 14,000 de S/. 1,000 cada una.	70,000
		Capital en trámite (Nota 9)	244,100
		Aporte especial de accionistas	211,747
		Reserva legal (Nota 10)	1,240
		Reserva facultativa	2,173
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 11)	165,564
		Reexpresión monetaria (Nota 11)	773,289
		Diferencias en cambio	(163,079)
		Utilidad del ejercicio	15,306
		Total patrimonio de los accionistas	1,320,340
TOTAL	3,538,340	TOTAL	3,538,340

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ITABACA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas	437,864
Otros ingresos	<u>41,077</u>
Total	<u>478,941</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costos de ventas	304,943
Gastos de administración	68,438
Gastos financieros	78,857
Otros gastos	<u>2,694</u>
Total	<u>454,932</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A
TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

24,009

MENOS:

Participación a trabajadores	3,601
Impuesto a la renta	<u>5,102</u>
Total	<u>8,703</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

15,306

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

ITABACA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCHES

	Capital suscrito y pagado	Capital suscrito y no pagado	Capital en trámite	Aporte especial de accionistas	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Diferencias en cambio	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	16,000	14,000	40,000	.	476	3,286	240,384		.	7,640	321,786
Transferencia a capital social	40,000		(40,000)								
Aumento de capital en trámite (Nota 9)			244,100			(3,716)	(240,384)				
Transferencia a reservas					764	512				(1,276)	
Ajustes y/o reclasificaciones						2,091				(6,364)	(4,273)
Entrega de accionistas				211,747							211,747
Transferencia corrección monetaria 1992 (Nota 11)								201,987			201,987
Corrección monetaria 1993 (Nota 11)							165,564	571,302	(163,079)		573,787
Utilidad del ejercicio										15,306	15,306
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	56,000	14,000	244,100	211,747	1,240	2,173	165,564	773,289	(163,079)	15,306	1,320,340

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ITABACA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	464,481
Efectivo pagado a proveedores y otros	(346,766)
Impuestos a la renta	(1,324)
Beneficios sociales	(707)
Otros	<u>20,046</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>135,730</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de activos fijos	(55,105)
Venta de activos fijos	7,225
Inversiones en otras compañías *	<u>(14,055)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(61,935)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos pagados a instituciones bancarias	(499,306)
Aportes especiales de accionistas	<u>319,252</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(180,054)</u>

Disminución neta en efectivo	(106,259)
Diferencial cambiario	19,192
Efectivo al comienzo del año	<u>154,366</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>67,299</u>
-----------------------------------	----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

ITABACA S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>15,306</u>
-------------------------------	---------------

Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo
de efectivo neto provisto por actividades de operación:

Depreciaciones	207,983
Gastos acumulados por pagar	173
Impuesto a la renta	5,102
Participación a trabajadores	3,601
Otros	<u>7,219</u>
Total	<u>224,078</u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	26,617
Inventarios	37,411
Gastos pagados por anticipado	(1,019)
Activos diferidos	(105,191)
Documentos y cuentas por pagar	(33,885)
Gastos acumulados	(707)
Impuesto a la renta	(1,324)
Utilidad del ejercicio	<u>(6,364)</u>
Total	<u>(84,462)</u>

Diferencial cambiario	<u>(19,192)</u>
-----------------------	-----------------

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>135,730</u>
---	-----------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

ITABACA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

ITABACA S.A., fue constituida en la República del Ecuador en 1988, su objeto social es la actividad camaronera; esto es: el cultivo, extracción y comercialización tanto interno como externo de tales especies.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 11.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios

Los inventarios se encuentran registrados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre las siguientes bases:

Productos en proceso, en base a los costos incurridos para su transformación ajustados por corrección monetaria según se explica en Nota 11.

Materiales y suministros, el costo se ha determinado sobre la base de valores promedios de adquisición.

b. Activos fijos

Los activos fijos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 11.

Las ganancias o pérdidas por retiros o ventas de los mismos se incluyen en los resultados del ejercicio en que ocurren. Las mejoras, renovaciones, reparaciones y mantenimiento importantes son capitalizados y los activos reemplazados, son retirados.

La depreciación de estos activos es calculada sobre valores originales más las revalorizaciones y el ajuste por corrección monetaria, base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre cinco y veinte años.

c. Amortización de activos diferidos

La amortización de otros activos es calculada en base al método de línea recta a razón del 20% anual.

d. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre la utilidades del ejercicio antes de impuestos, y es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa.

e. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada a la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

g. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 1993, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertido en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,045 por US\$ 1,00.

La diferencia en cambio producida en 1993, fue cargada a la cuenta patrimonial diferencias en cambio, para registrarse en los resultados del ejercicio en que se realiza.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 2,150 por US\$ 1,00.

3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante 1993, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

	Alquiler oficina	Servicio Adm. Personal	Alquiler Computador
Procuton S.A.	4,560		
Comercial Generalcorp S.A.		125,748	1,021

Estas transacciones se han realizado en condiciones similares a la realizadas con relación a terceros.

4. ACTIVOS FIJOS

Estos activos al 31 de Diciembre de 1993, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 92	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transferencias	Reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 93
COSTO							
DEPRECIABLES							
Vehículos	13,658	46,071	(22,386)				37,343
Otros activos	1,336,943	1,943		421,409	1,717		1,762,012
NO DEPRECIABLES							
Terrenos y mejoras	14,910						14,910
Construcciones en proceso	233,043	7,091		(240,134)			
Total costo	1,598,554	55,105	(22,386)	181,275	1,717		1,814,265
REVALORIZACION							
Terrenos y mejoras						4,816	4,816
Construcciones en proceso	80,911			(181,275)	(1,715)	102,079	
Vehículos	37,553		(28,828)			12,439	21,164
Otros activos	569,494					616,195	1,185,689
Total revalorización	687,958		(28,828)	(181,275)	(1,715)	735,529	1,211,669
Total costo y revalorización	2,286,512	55,105	(51,214)		2	735,529	3,025,934
Depreciación acumulada	(129,685)	(207,983)	43,989		2	(94,857)	(388,534)
ACTIVOS FIJOS - Neto	2,156,827	(152,878)	(7,225)		4	640,672	2,637,400

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

A Diciembre 31 de 1993, incluyen:

Arenacsa S.A.

Aporte para futura capitalización	164,821
Acciones permanentes	650

Banco de Guayaquil

Depósito en garantía sobre obligación a largo plazo	12,000
---	--------

Total	177,471
-------	---------

6. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de Diciembre de 1993, incluye lo siguiente:

Gastos de investigación y desarrollo	598,820
Pérdida por diferencial cambiario	153,149
Impuesto a los activos	8,471
	760,440

Menos: Amortización acumulada	226,756
-------------------------------	---------

Total	533,684
-------	---------

7. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen:

Banco de Guayaquil S.A.

Préstamo de US\$ 80,000 con interés del 8% anual, y vencimiento en to en 1994.	163,600
--	---------

Préstamo con interés del 52% anual, y vencimiento en 1994.	56,000
--	--------

Préstamo con vencimiento se-
mestral a partir de Abril de
1992, hasta Octubre de 1995;
con 1 año de gracia; a una ta-
sa de interés del 43% anual
reajutable, con una comisión
del 2% sobre el saldo.

145,422

Factor del Pacifico S.A.

Préstamo con interés del 42%
anual, con vencimiento en 1994.

425,000

Banco Consolidado

Préstamo con interés del 42%
anual y vencimiento en 1994.

203,375

Banco Internacional

Préstamo de US\$ 70,000,
con interés del 15% anual
y vencimiento en 1994.

143,150

Préstamo con interés del 42%
anual y vencimiento en 1994.

75,000

Comoditi Corp. S.A.

Préstamo con interés del 51%
anual y vencimiento en 1994.

44,470

Banaunión Int.

Préstamo de US\$ 90,000, con in-
terés del 15% anual y vencimien-
tos semestrales de Marzo de 1994
hasta Agosto de 1995.

184,050

Banco de Préstamos

Préstamo de US\$ 310,000, con
interés del 11% anual, y ven-
cimiento en 1994.

633,950

Préstamo con interés del 43%
anual y vencimiento en 1994.

80,000

Total

2,154,017
=====

8. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por su empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Al 31 de Diciembre de 1993, la Compañía no cuenta con el respectivo estudio actuarial.

9. CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Noviembre de 1993, decidió incrementar el capital social de la Compañía en 244,100, mediante la apropiación de reserva por revalorización del patrimonio por 240,384 y reserva facultativa por 3,716.

10. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivos, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

11. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, activos fijos, inversiones permanentes, activos diferidos, pasivos a largo plazo en moneda extranjera y patrimonio, mantenidos al 31 de Diciembre de 1993. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, activos fijos, inversiones permanentes y activos diferidos con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; para la cuenta de pasivos a largo plazo en moneda extranjera con un crédito a esta cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria y para cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 773,289, la misma que podrá ser total o parcialmente capitalizada o devuelta a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía. La capitalización del saldo reexpresión monetaria está sujeta a la tarifa única de impuesto del 20%. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 165,564, la misma que podrá ser capitalizada.

12. SITUACION TRIBUTARIA

De acuerdo con disposiciones legales, ha caducado la facultad de revisión por parte de las autoridades tributarias, de los ejercicios 1988 y 1989. Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios desde 1990 hasta 1993.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 1993, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses se resume como sigue:

	US\$
Préstamos bancarios	27
Obligaciones a largo plazo	550,000

	(550,027)
Posición monetaria - pasiva	(550,027)
	=====

14. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.