

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 1994, 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 1994, 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.

La Compañía al 31 de diciembre de 1994, cambió el porcentaje de depreciación de la cuenta infraestructura del 10% al 5% originando una disminución en gastos de S/. 156,416,000.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de ITABACA S.A., al 31 de diciembre de 1994, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo 23, 1995
Guayaquil - Ecuador

Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003

Kurt M. Hansen-Holm (Socio)
CPA No. 15.712

ITABACA S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	8,587	Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos por pagar	379,957
Clientes	32,893	Proveedores nacionales	110,098
Otras cuentas por cobrar	13,118	Compañía relacionada	67,194
Inventarios:		Gastos acumulados:	
Productos en proceso	164,387	Impuesto a la renta	13,557
Materiales y suministros	8,539	Otros	1,845
Preoperativos	796,725		
Gastos pagados por anticipado	13,965	Total pasivos corrientes	572,651
Total activos corrientes	<u>1,038,234</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 7)	<u>4,069,776</u>
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 4)	<u>3,063,503</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 5)	<u>177,767</u>	Capital autorizado, suscrito y pagado, 314,100 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1,000 cada una	314,100
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota 6)	<u>2,001,749</u>	Capital en trámite (Nota 8)	181,000
		Reserva legal (Nota 9)	2,771
		Reserva facultativa	448
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 10)	122,168
		Reexpresión monetaria (Nota 10)	1,298,195
		Diferencia en cambio (Nota 10)	(320,527)
		Utilidad del ejercicio	40,671
		Total patrimonio de los accionistas	1,638,826
TOTAL	<u>6,281,253</u>	TOTAL	<u>6,281,253</u>

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Ventas netas	872,783
Otros ingresos	<u>94,916</u>
Total	<u>967,699</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costos de ventas	479,949
Gastos de administración	135,777
Gastos financieros	139,966
Otros gastos	<u>157,779</u>
Total	<u>913,471</u>

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

54,228

MENOS:

Impuesto a la renta	<u>13,557</u>
Total	<u>13,557</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

40,671

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRÉS

	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	Diferencia en cambio	Utilidad del ejercicio	TOTAL
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
Aumento de capital	14,000	(14,000)									
Aumento de capital	244,100		(244,100)								
Transferencia a reservas					1,531	13,775				(15,306)	
Aumento de capital en trámite (Nota 6)			181,000			(15,500)	(165,500)				
Transferencia a reexpresión monetaria											
Ajuste diferencia de cambio									(157,448)		(157,448)
Corrección monetaria 1994 (Nota 10)							122,104	524,906			647,010
Retiro de accionista				(211,747)							(211,747)
Utilidad del ejercicio										40,671	40,671
Saldos al 31 de diciembre de 1994	314,100		181,000		2,771	448	122,168	1,298,195	(320,527)	40,671	1,638,826

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 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	165,508
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,638,786)
Impuestos a la renta	(5,102)
Beneficios sociales	(173)
Otros	<u>1,178</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,477,375)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo recibido en inversiones	2,125
Compra de activos fijos	(62,649)
Venta de activos fijos	3,628
Inversiones en otras compañías	<u>(296)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(57,192)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos pagados a instituciones bancarias	1,845,050
Aportes especiales de accionistas	<u>(211,747)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>1,633,303</u>

Diferencia en cambio	(157,448)
Disminución neta en efectivo	(58,712)
Efectivo al comienzo del año	<u>67,299</u>

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>8,587</u></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 UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	40,671
-------------------------------	---------------

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

Depreciaciones	151,342
Impuesto a la renta	13,557
Total	164,899

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	(40,062)
Inventarios	(809,157)
Gastos pagados por anticipado	(12,330)
Activos diferidos	(1,316,506)
Documentos y cuentas por pagar	503,755
Gastos acumulados	(3,543)
Impuesto a la renta	(5,102)
Total	(1,682,945)

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,477,375)
---	--------------------

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 1994
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 10.

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 10.

Pre-cosecha, incluye gastos administrativos y financieros registrados de acuerdo con el principio contable de asociación de causa y efecto.

b. Activos fijos

Los activos fijos están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 10.

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, en 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. 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.

e. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1994, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertido en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 2,270 por US\$ 1,00.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 2,450 por US\$ 1,00.

3. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Durante 1994, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

Servicio Adm. Personal:

Comercial Generalcorp S.A.	125,748
	=====

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

4. ACTIVOS FIJOS

Estos activos al 31 de diciembre de 1994, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 93	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasificaciones	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 94	Depreciación %
COSTO Y REVALORIZACION							
Muebles y enseres		2,597		346	297	3,240	10
Edificios e instalaciones		2,500			204	2,704	5
Vehículos	58,507	2,850	(2,850)		14,335	72,842	20
Infraestructura	2,947,701	54,702		(14,600)	630,000	3,617,803	5
Maquinaria y equipos			(1,473)	14,254	1,688	14,469	10
Terrenos y mejoras	19,726				4,833	24,559	
Total costo y revalorización	3,025,934	62,649	(4,323)		651,357	3,735,617	
Depreciación acumulada	(388,534)	(151,342)	695	(947)	(131,986)	(672,114)	
ACTIVOS FIJOS - Neto	2,637,400	(88,693)	(3,628)	(947)	519,371	3,063,503	

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen:

Arenacsa S.A.

Aporte para futura capitalización 164,957

Banco de Guayaquil

Depósito en garantía sobre obligación
a largo plazo 12,000

Acciones en otras compañías 810

Total 177,767

6. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1994, incluye lo siguiente:

Gastos de investigación y desarrollo 2,272,361
Pérdida por diferencial cambiario 153,149
Impuesto a los activos 32,583

2,458,093

Menos: Amortización acumulada 456,344

Total 2,001,749

7. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1994, incluyen:

Banco de Guayaquil S.A.

Préstamo de US\$ 485,000 con interés
del 8.84% de interés promedio anual
con vencimiento en 1995. 1,100,950

Préstamo con interés del 50% anual,
y vencimiento en 1995. 35,000

Préstamo BIRF con interés del
35.23% anual con vencimientos se-
mestrales a partir de febrero de
1991 hasta octubre de 1995. 87,267

Banco Internacional

Préstamo de US\$ 70,000, con
interés del 16% anual y
vencimiento en 1995. 158,900

Préstamo con interés del 50%
anual y vencimiento en 1995. 130,000

Comoditi Corp. S.A.

Préstamo de US\$ 75,000, con
interés del 14% anual con
vencimiento en 1995 y comisión
del 4% sobre el saldo. 170,250

Préstamo con interés del 53%
anual y vencimiento en 1995. 209,000

Banaunión Int.

Préstamo de US\$ 48,220, con
interés del 15% anual y ven-
cimiento en 1995. 109,459

Banco de Préstamos S.A.

Fianza y aval de US\$ 310,000,
con vencimiento en 1995. 703,700

Préstamo con interés del 130%
anual y vencimiento en 1995. 80,000

Banicredit

Préstamo de US\$ 100,000, con
interés del 12% anual y
vencimiento en 1995. 227,000

Finagro

Préstamo de US\$ 175,000, con
interés del 12% anual y
vencimiento en 1995. 397,250

Banco del Pichincha

Préstamo con interés del 46%
anual, con vencimiento en 1995. 300,000

Factorandina

Préstamo con interés del 46%
anual, con vencimiento en 1995. 237,000

Banco Consolidado

Préstamo con interés del 43%
anual y vencimiento en 1995.

124,000

Total

4,069,776
=====

8. CAPITAL EN TRAMITE

La Junta General de Accionistas celebrada el 14 de octubre de 1994, decidió incrementar el capital social de la Compañía en 181,000, mediante la apropiación de reserva por revalorización del patrimonio por 165,500 y reserva facultativa por 15,500.

9. 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 que 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.

10. 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, y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1994. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1994 un efecto inflacionario del 24.5%.

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 diferencia en cambio 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 1,298,195, 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 122,168, la misma que podrá ser capitalizada.

11. SITUACION TRIBUTARIA

De acuerdo con disposiciones legales, ha caducado la facultad de revisión por parte de las autoridades tributarias, de los ejercicios 1988 y 1990. Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios desde 1991 hasta 1994.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1994, la posición en moneda extranjera expresada en dólares estadounidenses se resume como sigue:

	US\$
Obligaciones a largo plazo	1,263,220

Posición Monetaria - Pasiva	(1,263,220)
	=====

13. 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.
