

OPINION DE LOS AUDITORES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Acuespecies S. A.:

Hemos examinado el balance general de Acuespecies S. A. al 31 de diciembre de 1987 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

Los estados financieros básicos han sido preparados sobre bases del costo histórico y por lo tanto no muestran íntegramente los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre. Aunque los ajustes por revalorizaciones reconocen parcialmente los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre (nota 2), consideramos que dichos cambios afectan el significado y la comparabilidad de los estados financieros referidos en el párrafo precedente en relación con períodos anteriores, consecuentemente, los estados financieros deben ser analizados considerando tales circunstancias.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 1987, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, nota 1, aplicados consistentemente en relación con el año anterior.

Deloitte Haskins & Sells

SC - RNAE 019
Abril 8, 1988

Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

ACUESPECIES S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja	3	23,699
Inversiones temporales	4	32,649
Cuentas por cobrar	5	24,758
Inventarios, camarones en piscinas		329,419
Gastos anticipados		<u>1,728</u>
Total activos corrientes		<u>412,253</u>
PROPIEDADES:		
	8, 10	
Terrenos		22,811
Edificios		9,863
Piscinas		146,663
Maquinarias y equipos		76,326
Muebles y enseres		13,971
Vehículos		39,456
Construcciones en proceso		<u>7,029</u>
Total		316,119
Menos depreciación acumulada		<u>(84,180)</u>
Propiedades al costo, neto		231,939
Revalorización, neto		<u>477,503</u>
Propiedades, neto		<u>709,442</u>
INVERSIONES	6	<u>44,532</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	7	<u>95,833</u>
TOTAL		<u>1,262,060</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar a bancos	9	108,250
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo		13,350
Cuentas por pagar	10	55,028
Gastos acumulados		<u>44,925</u>
Total pasivos corrientes		<u>221,553</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

11 347,325

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital social		300,000
Reserva legal	12	6,074
Superávit por revalorización	8	322,678
Utilidades retenidas	13	<u>64,430</u>
Patrimonio de accionistas		<u>693,182</u>

TOTAL

1,262,060

ACUESPECIES S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

(sucres en miles)

VENTAS NETAS	<u>1,234,905</u>
COSTO Y GASTOS:	
Costo de ventas	921,962
Ventas y administrativos	86,681
Financieros	59,823
Diferencia de cambio, neto	<u>118,406</u>
Total	<u>1,186,872</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	48,033
PARTICIPACION EMPLEADOS	<u>7,250</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	40,783
IMPUESTO A LA RENTA	<u>10,107</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>30,676</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ACUESPECIES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

	Capital (Acciones de <u>Cantidad</u>	social . S/5,000) <u>Valor</u>	Reserva <u>legal</u> (sucres en miles)	Superávit por re- valorización	<u>Utilidades retenidas</u>
Enero 1, 1987	4,000	20,000	1,992	393,316	50,335
Utilidad neta					30,676
Apropiación			4,082		(4,082)
Capitalización	56,000	280,000		(280,000)	
Dividendo en efectivo					(12,000)
Revalorización de pro- piedades				209,362	
Otros					<u>(499)</u>
Diciembre 31, 1987	<u>60,000</u>	<u>300,000</u>	<u>6,074</u>	<u>322,678</u>	<u>64,430</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUESPECIES S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Utilidad neta	30,676
Partidas que no afectan al capital de trabajo:	
Depreciación	78,343
Amortización comisión de riesgo cambiario	<u>13,899</u>
Total de operaciones	<u>122,918</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>113,308</u>
TOTAL	<u>236,226</u>

APLICACIONES DE FONDOS:

Aumento (disminución) en componentes del capital de trabajo:	
Caja	19,679
Inversiones	12,046
Cuentas por cobrar	(11,568)
Inventarios	113,047
Gastos anticipados	1,575
Documentos por pagar a bancos	(35,220)
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(850)
Cuentas por pagar	14,260
Gastos acumulados	<u>(14,047)</u>
Aumento en capital de trabajo	98,922
Aumento en propiedades excluyendo revalorización, neto	87,093
Obligaciones a largo plazo	5,395
Inversiones	28,609
Otros activos y cargos diferidos	4,207
Dividendos en efectivo	<u>12,000</u>
TOTAL	<u>236,226</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUESPECIES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fué constituida en 1975 en Ecuador y su actividad es la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarón. A partir de abril de 1985 la Compañía inició las exportaciones de camarón mediante convenio de venta con Amorient Marketing Inc., una compañía relacionada.

Las políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañía en el Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no requieren ni autorizan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre, la consolidación de estados financieros con los de subsidiaria, nota 6, y permitir utilizar tipos de cambio de la fecha de las transacciones para saldos en moneda extranjera.

Valuación de Inventarios - Al costo o mercado, el menor. El costo es el promedio de producción.

Valuación de Inversiones - Inversiones permanentes a su costo de adquisición, que no excede el valor patrimonial proporcional. Inversiones temporales a su valor nominal ya que la Compañía no espera negociarlas hasta su vencimiento.

Propiedades - Están registradas al costo revalorizado, nota 7. El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 30 para edificios, 10 para piscinas, maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre vigente a la fecha de la transacción. Al 31 de diciembre de 1987 el tipo de cambio del mercado libre fue de S/249.00 por US\$1.00 y al 8 de abril de 1988 fué de S/448.00.

Comisión de Riesgo Cambiario - Está originada por la refinanciación y conversión a sucres de pasivos denominados en moneda extranjera y es amortizada en función del vencimiento del principal.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 24.6%. Si declaran dividendos en efectivo, este impuesto constituye un crédito tributario en favor de los accionistas. Accionistas residentes en el exterior están sujetos a una retención adicional del 24.6% la cual es retenida y pagada cuando los dividendos son distribuidos.

Diferencias de Cambio - Están originadas por activos y pasivos en US dólares, son registradas en los resultados del año en que se produce la fluctuación cambiaria.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. 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>
1984	25
1985	24
1986	27
1987	32

3. CAJA

Al 31 de diciembre de 1987 incluye US\$43,266 registrados al tipo de cambio de S/248.00 por US\$1.00.

4. INVERSIONES TEMPORALES

(sucres en miles)

Depósito a plazo	25,496
Bonos de estabilización monetaria	<u>7,153</u>
Total	<u>32,649</u>

Al 31 de diciembre de 1987 depósitos a plazo representa US\$102,805 registrados al tipo de cambio de S/248.00 que generan el 6.87% a 110 y 180 días, los cuales están entregados en garantía de obligaciones bancarias de Pesquera Acuesemillas S. A. (Acuesemillas), compañía en que Acuespecies S. A. posee el 51% de su capital. Bonos de estabilización monetaria representan US\$52.722 registrados al tipo de cambio de S/136.68 por US\$1.00.

5. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Comerciales	
Compañía relacionada, nota 14	1,166
Depósitos para importaciones	10,994
Empleados	5,092
Otros	2,755
	<u>4,751</u>
Total	<u>24,758</u>

Cuenta por cobrar a compañía relacionada incluye US\$27,730 registrados al tipo de cambio de S/248.00

6. INVERSIONES

	<u>Participación</u>	(sucres en miles)
Pesquera Acuesemilla S. A. (Acuesemillas)	51%	42,532
Otras		<u>2,000</u>
Total		<u>44,532</u>

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

	(sucres en miles)
Comisión de riesgo cambiario	41,450
Cuenta por cobrar, compañía relacionada (Pesquera Acuesemillas S. A.) al 34% de interés, nota 14	46,588
Bonos de estabilización monetaria, US\$44,083 al tipo de cambio de S/136.68 por US\$1.00	6,078
Otros	<u>1,713</u>
Total	<u>95,833</u>

8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1987 fue el siguiente:

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Piscinas</u>	<u>Maquinarias, equipos y vehículos</u>	<u>Muebles, enseres y en proceso</u>	<u>Total</u>
Al costo:					
Enero 1, 1987	26,139	122,762	40,248	39,877	229,026
Adquisiciones	6,535	23,901	77,144	(16,641)	90,939
Otros			(1,610)	(2,246)	(3,846)
Diciembre 31, 1987	<u>32,674</u>	<u>146,663</u>	<u>115,782</u>	<u>21,000</u>	<u>316,119</u>
Depreciación acumulada:					
Enero 1, 1987	437	48,566	10,234	1,553	60,790
Depreciación del año	265	13,779	9,272	1,046	24,362
Otros		(125)	(559)	(288)	(972)
Diciembre 31, 1987	<u>702</u>	<u>62,220</u>	<u>18,947</u>	<u>2,311</u>	<u>84,180</u>
Revalorización del costo:					
Enero 1, 1987	9,429	467,685	65,327	10,038	552,479
Revalorización del año		308,918	76,121	9,950	394,989
Otros			(1,631)	(987)	(2,618)
Diciembre 31, 1987	<u>9,429</u>	<u>776,603</u>	<u>139,817</u>	<u>19,001</u>	<u>944,850</u>

	<u>Terrenos y edificios</u>	<u>Piscinas</u>	<u>Maquinarias, equipos y vehículos</u>	<u>Muebles, enseres y en proceso</u>	<u>Total</u>
Depreciación acumulada de revalorización:					
Enero 1, 1987		197,637	27,101	3,669	228,407
Revalorización del año		156,441	25,880	3,305	185,626
Depreciación del año		46,765	6,214	1,002	53,981
Otros			(213)	(454)	(667)
Diciembre 31, 1987		<u>400,843</u>	<u>58,982</u>	<u>7,522</u>	<u>467,347</u>
Total neto, diciembre 31, 1987	<u>41,401</u>	<u>460,203</u>	<u>177,670</u>	<u>30,168</u>	<u>709,442</u>

Al 31 de diciembre de 1987 la Compañía ha registrado S/609 millones por revalorizaciones de terrenos, piscinas y otros activos fijos que aumentaron el valor en libros de terrenos por S/9 millones, piscinas por S/489 millones y otros activos fijos por S/111 millones. Las revalorizaciones fueron acreditadas a superávit por revalorización el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización. Al 31 de diciembre de 1987 la compañía ha utilizado el superávit por revalorización para absorber pérdidas de años anteriores por S/6.2 millones y para aumentar el capital social de la Compañía en S/280 millones.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1987 incluyen documentos con vencimientos de 90 a 180 días e interés promedio del 18%. El importe máximo de los documentos por pagar a corto plazo durante 1987 fue S/135 millones y el saldo promedio de ese año fué S/116 millones. Documentos por pagar a bancos incluyen US\$300,000 registrados al tipo de cambio de S/249.00 por US\$1.00; al 12% de interés pagaderos al tipo de cambio del mercado libre.

10. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores	
Compañía relacionada, nota 14	15,342
Otros	18,637
	<u>21,049</u>
Total	55,028

Cuentas por pagar a compañía relacionada Amorient Marketing Inc., representa US\$138,165 registrados al tipo de cambio de S/134.89 por US\$1.00.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Préstamos pagaderos hasta 1991 e interés y comisión del 18% provenientes de la conversión a sucres de obligaciones denominadas en moneda extranjera, incluye S/94 millones de comisión de riesgo cambiario sin interés	151,395
Préstamos con vencimientos anuales y semestrales hasta 1993 e interés del 18%	15,750
Compañía relacionada sin plazo de vencimiento e interés del 10%, nota 14	<u>180,180</u>
Total	<u>347,325</u>

Al 31 de diciembre de 1987, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo excluyendo las obligaciones con compañía relacionada incluyen S/76 millones en 1989; S/68 millones en 1990; y S/23 millones hasta 1993.

Al 31 de diciembre de 1987, obligaciones a largo plazo con compañía relacionada Amorient Marketing Inc., representan US\$613,200 pagaderos al tipo de cambio del mercado libre.

Las propiedades excepto vehículos y muebles y enseres, están asignadas en garantía de obligaciones a largo plazo y documentos por pagar a bancos.

12. RESERVA 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 esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

13. UTILIDADES RETENIDAS

De conformidad con decreto gubernamental, las remesas anuales de dividendos a accionistas residentes en el exterior están limitadas al 40%, neto de impuesto a la renta sobre el dividendo, basado sobre la inversión en US dólares registrada en el Banco Central del Ecuador.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1987, las transacciones con compañías relacionadas representan principalmente ventas a Amorient Marketing Inc., por S/1,175 millones y compras de materias primas a Acuesemillas S. A. por S/196 millones y a Amorient Marketing Inc.