

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general de Acuespecies S. A. al 31 de diciembre de 1990 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. 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, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Los estados financieros han sido preparados sobre bases del costo histórico complementado por ajustes de revalorizaciones de propiedades como está indicado en la nota 8 y por lo tanto no muestran en forma integral 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 1 en relación con períodos anteriores, consecuentemente, los estados financieros deben ser analizados considerando tales circunstancias.

30 APR 1991

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acuespecies S. A. al 31 de diciembre de 1990, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera 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.

Deloitte Hastings & Selts

SC RNAE 019
Febrero 15, 1991


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

ACUESPECIES S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja	3	42,318
Inversiones temporales	4	18,507
Cuentas por cobrar	5	54,996
Inventarios, camarones en piscinas		1,227,668
Gastos anticipados		<u>1,771</u>
Total activos corrientes		<u>1,345,260</u>
PROPIEDADES:	8, 12	
Terrenos y mejoras		23,129
Edificios e instalaciones		238,052
Piscinas		159,123
Maquinarias y equipos		182,923
Muebles y enseres		51,987
Vehículos		101,336
Construcciones en proceso		<u>9,048</u>
Total		765,598
Menos depreciación acumulada		<u>(218,631)</u>
Propiedades al costo, neto		546,967
Revalorización, neto		<u>1,156,980</u>
Propiedades, neto		<u>1,703,947</u>
INVERSIONES	6	<u>45,032</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>431,026</u>
TOTAL		<u>3,525,265</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar a bancos	9	176,323
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		19,597
Cuentas por pagar	10	146,760
Gastos acumulados	11	<u>437,068</u>
Total pasivos corrientes		<u>779,748</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>842,116</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		1,600,000
Reserva legal	13	22,626
Superávit por revalorización	8	870,454
Déficit acumulado		<u>(589,679)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,903,401

TOTAL

3,525,265

AGUESPECIES S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(sucres en miles)

VENTAS NETAS	<u>3,540,471</u>
COSTO Y GASTOS:	
Costo de ventas	3,541,006
Ventas y administrativos	714,729
Financieros	111,390
Otros, neto	<u>(83,276)</u>
Total	<u>4,283,849</u>
PERDIDA	<u>(743,378)</u>

Ver notas a los estados financieros

AGUESPECIES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

	<u>. Capital social. .</u> (acciones de S/5,000)	<u>Reserva</u>	<u>Superávit</u>	<u>Déficit</u>	
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>por reva-</u>	<u>acumu-</u>	
			<u>lorización</u>	<u>lado</u>	
		(sucres en miles)			
Enero 1, 1990	320,000	1,600,000	22,626	471,323	157,305
Pérdida					(743,378)
Revalorización de propiedades				399,131	
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(3,606)</u>
Diciembre 31, 1990	<u>320,000</u>	<u>1,600,000</u>	<u>22,626</u>	<u>870,454</u>	<u>(589,679)</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUESPECIES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Pérdida del año	(743,378)
Partidas que no afectan al capital de trabajo:	
Depreciación	396,151
Amortización comisión de riesgo cambiario	<u>13,656</u>
Total de operaciones	(333,571)
Inversiones	3,769
Otros activos y cargos diferidos	18,497
Obligaciones a largo plazo	<u>422,639</u>
TOTAL	<u>111,334</u>

APLICACIONES DE FONDOS:

Aumento (disminución) en componentes del capital de trabajo:	
Caja	8,718
Inversiones	(13,151)
Cuentas por cobrar	(175,745)
Inventarios	446,509
Gastos anticipados	1,771
Documentos por pagar a bancos	(61,672)
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	46,300
Cuentas por pagar	(102,454)
Gastos acumulados	<u>(140,867)</u>
Aumento en capital de trabajo	9,409
Aumento en propiedades excluyendo revalorización, neto	<u>101,925</u>
TOTAL	<u>111,334</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUESPECIES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue 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 y la consolidación de estados financieros con los de subsidiaria, nota 6.

Valuación de Inventarios - Al costo o mercado, el menor. El costo es el promedio de producción que está representado por los costos acumulados de las piscinas en operación.

Valuación de Inversiones - Inversiones permanentes a su costo de adquisición, que no excede el valor patrimonial proporcional.

Propiedades - Están registradas al costo revalorizado, nota 8. 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 al 31 de diciembre de 1990 están registrados al tipo de cambio vigente en los mercados libre y de intervención del Banco Central del Ecuador (sucres por US\$1.00) como sigue:

Tipo de cambio del mercado de intervención Banco Central del Ecuador de S/869.50 aplicable a pasivos relacionados con exportaciones. Al 15 de febrero de 1991 fue de S/966.00.

Tipo de cambio del mercado libre de S/902.00 aplicable a activos, y pasivos a largo plazo. AL 15 de febrero de 1991 fue de S/982.00.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%. Accionistas residentes en el exterior están sujetos a una retención adicional del 11%, la cual es retenida y pagado cuando los dividendos son distribuidos.

Diferencias de Cambio - Están originadas por pasivos en U.S. 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 diciembre 31</u>	<u>Porcentaje de variación</u>
1987	32
1988	86
1989	54
1990	50

3. CAJA

Al 31 de diciembre de 1990 incluye US\$5,358 al tipo de cambio del mercado libre.

4. INVERSIONES TEMPORALES

(sucres en miles)

Depósito a plazo; US\$15,121, 7.25% de interés a 90 días	13,500
Bonos de estabilización monetaria; US\$5,676	<u>5,007</u>
Total	<u>18,507</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Compañía relacionada, nota 14	13,401
Empleados	6,410
Depósitos en garantía	4,941
Anticipo a proveedores	17,618
Otros	<u>12,626</u>
Total	<u>54,996</u>

6. INVERSIONES

	<u>Participación</u>	(sucres en miles)
Pesquera Acuesemilla S. A. (Acuesemillas)	51%	42,532
Otras		<u>2,500</u>
Total		<u>45,032</u>

De acuerdo con estados financieros auditados, al 31 de diciembre de 1990 el valor patrimonial de la inversión en Pesquera Acuesemillas S. A. excede el costo en S/132 millones y su valor nominal es de S/41.6 millones. En 1990 la Compañía no recibió dividendos por esta inversión.

7. OTROS ACTIVOS

	(sucres en miles)
Cuenta por cobrar, compañías relacionadas:	
Agrícola Quilichao S. A.	58,277
Pesquera Acuesemillas S. A.	13,446
Cuentas por cobrar accionistas, nota 14	359,179
Otros	<u>124</u>
Total	<u>431,026</u>

Cuentas por cobrar accionistas representa suscripciones por cobrar de aumento de capital efectuado en 1989 por un monto de S/480 millones, el cual debe ser efectivado en 1991 de acuerdo a disposiciones legales.

8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1990 fue el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Revalorización</u>	<u>Total</u>
	(sucres en miles)		
Enero 1, 1990	530,766	1,116,012	1,646,778
Adiciones	101,925		101,925
Gasto de depreciación	(65,718)	(330,433)	(396,151)
Revalorización		399,131	399,131
Ventas y retiros	(14,943)	(26,731)	(41,674)
Otros	<u>(5,063)</u>	<u>(999)</u>	<u>(6,062)</u>
Diciembre 31, 1990	<u>546,967</u>	<u>1,156,980</u>	<u>1,703,947</u>

Al 31 de diciembre de 1990 la Compañía ha registrado S/1,977 millones por revalorizaciones de terrenos de piscinas y otros activos fijos que aumentaron el valor en libros de piscinas por S/1,279 millones y otros activos fijos por S/698 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 1990, 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/1,100 millones.

La revalorización de propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros de 1990.

9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1990, incluyen documentos con vencimientos de 90 a 180 días e interés promedio del 49% para obligaciones en sucres. El importe máximo de los documentos por pagar a corto plazo durante 1990 fue S/129 millones y el saldo promedio de ese año fue S/85 millones. Documentos por pagar a bancos incluyen US\$155,000 pagaderos al tipo de cambio del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador, al 12.5% de interés.

10. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Proveedores	6,839
Compañía relacionada	132,309
Otros	<u>7,612</u>
Total	<u>146,760</u>

Al 31 de diciembre de 1990, compañía relacionada representa US\$152,167 registrados al tipo de cambio de S/869.50 por US\$1.00 por anticipos a futuras exportaciones recibidos de Amorient Marketing Inc.

11. GASTOS ACUMULADOS

	<u>Intereses y comisiones</u>	<u>Beneficios sociales</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación a empleados y otros</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 1990	199,690	39,935	18,623	37,953	296,201
Provisión	228,866	111,174		203,390	543,430
Pagos	<u>(66,701)</u>	<u>(103,351)</u>	<u>(17,579)</u>	<u>(214,932)</u>	<u>(402,563)</u>
Diciembre 31, 1990	<u>361,855</u>	<u>47,758</u>	<u>1,044</u>	<u>26,411</u>	<u>437,068</u>

Al 31 de diciembre de 1990, intereses y comisiones incluyen S/348 millones equivalentes a US\$385,695 por comisiones de exportación.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(sucres en miles)
Préstamo con vencimiento en 1992 e interés del 36%	150,000
Préstamo de fondos financieros pagaderos hasta 1993 e interés del 18%	3,100
Compañía relacionada sin plazo de vencimiento, US\$763,876	<u>689,016</u>
Total	<u>842,116</u>

Al 31 de diciembre de 1990, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo excluyendo las obligaciones con compañía relacionada incluyen S/151 millones en 1992 y S/2 millones hasta 1993.

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

13. 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.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1990, las principales transacciones con compañías relacionadas representan ventas por S/3,502 millones a Amorient Marketing Inc., y con Acuesemillas S. A. por compra de materias primas S/738 millones, servicios S/42 millones e intereses ganados S/8 millones.

15. ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Al 31 de diciembre de 1990, la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil con opción a compra por S/330 millones a 36 meses plazo con vencimientos de S/102 millones en 1991; S/85 millones en 1992 y S/7 millones en 1993. Durante 1990, la Compañía cargó a resultados por este concepto S/136 millones.

16. DIVISAS ANTICIPADAS

Al 31 de diciembre de 1990, la Compañía ha entregado al Banco Central del Ecuador US\$453,917 en concepto de anticipos a futuras exportaciones según convenios de futuras exportaciones que deberán ser efectuadas en un plazo de 180 días.
