



Edificio El Contemporáneo Teléfonos: (4) 452-770
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre (4) 455-112
P.O. Box 09-01-5857 Facsímiles: (4) 452-173
Guayaquil, Ecuador (4) 454-999

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Pesquera Industrial Bravito S. A.:

Hemos auditado el balance general de Pesquera Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre de 1997 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 que 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos 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 Pesquera Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre de 1997, el resultado 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 14, 1998

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS**

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Documento por pagar a banco		795,600
Vencimientos corriente de obligaciones a largo plazo	7	3,240,917
Cuentas por pagar		444,618
Gastos acumulados		<u>270,643</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,751,778</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

7

6,728,333**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social		840,000
Reservas	8	1,544,458
Déficit acumulado		<u>(550,238)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,834,220

TOTAL

13,314,331

bK

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	11,920,043
Pagado a proveedores y empleados	(7,814,634)
Intereses pagados	(1,527,998)
Diferencia en cambio	(640,813)
Otros egresos, neto	(169,151)
Efectivo neto proveniente en actividades de operación	<u>1,767,447</u>

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neto	<u>(200,395)</u>
----------------------------------	------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Documento por pagar a banco	795,600
Obligaciones a largo plazo	(2,297,320)
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	<u>(1,501,720)</u>

CAJA:

Aumento durante el año	65,332
Comienzo del año	<u>21,162</u>
Fin del año	<u>86,494</u>
	=====

(CONTINUA)

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	10	11,508,450
Otros		69,705
Total		<u>11,578,155</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	10	6,975,656
Administración		440,129
Financieros		1,536,113
Diferencia en cambio, neto		2,384,263
Otros		<u>247,958</u>
Total		<u>11,584,119</u>
Pérdida		<u>(5,964)</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

	Capital social (acciones de S/1,000)	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
ENERO 1, 1997	840,000	9,055	(418,159)
Pérdida Reexpresión monetaria	_____	<u>1,535,403</u>	(5,964) (126,115)
DICIEMBRE 31, 1997	<u>840,000</u>	<u>1,544,458</u>	<u>(550,238)</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida	<u>(5,964)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo utilizado en operaciones:	
Diferencia en cambio	1,743,450
Depreciación de propiedades	910,253
Amortización de gastos preoperacionales	305,568
Pérdida en venta de propiedades	9,102
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(497,364)
Inventarios	(773,248)
Gastos anticipados	13,111
Cuentas por pagar	57,969
Gastos acumulados	4,570
Total ajustes	<u>1,773,411</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,767,447</u>

Ver notas a los estados financieros

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en octubre de 1978, y su actividad principal es el cultivo y cría de camarones en piscinas.

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 de los principios de contabilidad generalmente aceptados, principalmente por lo siguiente:

- No requieren consolidar estados financieros cuando existe inversión con participación accionaria superior al 50%.
- No contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2.

Corrección Monetaria - El balance general que al 31 de diciembre de 1997, 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 efecto 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 el gasto por depreciación de propiedades y los cargos al costo de ventas por los inventarios consumidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

El balance general al 31 de diciembre de 1997, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1997.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1996, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera :En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del dólar norteamericano vigente al 31 de diciembre de 1997.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre

31 de 1997; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización excepto el ajuste al déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeta a reexpresión.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- **Camarones en piscinas:** materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones; mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.
- **Suministros y materiales:** al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

Inversiones Permanentes - Están registradas al costo de adquisición reexpresado.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de años de vida útil estimada de 20 para edificios y piscinas, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y embarcaciones.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997, están registrados al tipo de cambio del mercado libre S/ 4,420.00 por US\$ 1.00

Diferencia en cambio. - Esta originada por ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, la diferencia en cambio de acuerdo con lo indicado en el Reglamento Tributario Interno, a partir de 1997 esta registrada en los resultados del año.

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:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1994	25
1995	22
1996	26
1997	30

3. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Compañías relacionadas:	
Camaronera Bravo Grande S. A.	784,263
Deveri S. A.	334,651
Otras	46,542
Accionistas	673,833
Clientes	48,241
Otros	88,249
Total	1,975,779

Al 31 de diciembre de 1997, compañías relacionadas y accionistas no generan interés y ni tienen plazo de vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Camarones en piscinas	2,118,512
Suministros y materiales	<u>239,193</u>
Total	2,357,705

5. INVERSIONES

	% de parti- cipación	Costo de adquisición	Valor reexpresado (sucres en miles)
INPROSA S. A.	67.00	1,413,500	1,887,282
Camaronera Bravo Grande S. A.	50.00	284,980	561,710
Deveri S. A.	80.00	<u>20,000</u>	<u>54,713</u>
Total		1,718,480	2,503,705

Al 31 de diciembre de 1997, la compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial de las inversiones en las compañías antes indicadas.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1997 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	5,603,975
Adquisiciones	222,115
Venta	(30,822)
Gasto de depreciación	(910,253)
Reclasificación, propiedades sin uso	(519,009)
Reexpresión, neta	<u>1,407,730</u>
Saldo al final del año	<u>5,773,736</u>

Al 31 de diciembre de 1997, la compañía mantiene registrados activos totalmente depreciados por S/2,628 millones.

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1997, incluye principalmente préstamo con banco del exterior por US\$2,212,500 a 5 años plazos e interés del 12 % anual con vencimientos semestrales de capital e interés hasta el año 2001. El vencimiento corriente de esta obligación es US\$733,239.

En garantía de esta obligación se constituyó hipoteca abierta de 1,613 hectáreas que incluye terrenos y piscinas de la Compañía.

8. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	2,758
Facultativa	804
Revalorización	836,323
Reexpresión monetaria	<u>704,573</u>
Total	<u>1,544,458</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 esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales y su saldo puede ser capitalizado.

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 acreedor de S/705 millones puede ser utilizado para absorber pérdidas.

9. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías y partes relacionadas durante 1997, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

(sucres en miles)

Cuentas por pagar:	
INPROSA S. A.	280,746
Compras:	
Compras de balanceado	2,380,012
Compras de larvas de camarón	515,480

10. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y está abierta para su revisión el año 1997, sobre la cual podría existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

* * * * *