



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general de Pesquera Industrial Bravito S. A. al 31 de diciembre de 1998 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.
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 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.
3. 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 1998, 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.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como empresa en marcha. Como está indicado en la nota 1, existen situaciones que originan incertidumbre sobre la posibilidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como empresa en marcha.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Mayo 10, 1999

Deloitte Touche
Tohmatsu

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

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****(sucres en miles)****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios		676,164
Documentos por pagar a bancos	7	3,144,100
Vencimientos corriente de obligaciones a largo plazo	8	5,224,583
Cuentas por pagar	9	1,475,009
Gastos acumulados		<u>435,849</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,955,705</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**8 6,151,500****PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social		840,000
Reservas	10	3,562
Déficit acumulado		<u>(649,342)</u>
Patrimonio de los accionistas		194,220

TOTAL17,301,425

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	NOTA	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	11	14,519,325
Otros		<u>103,561</u>
Total		<u>14,622,886</u>
 COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	11	10,775,029
Administración		632,295
Financieros, neto		1,842,889
Diferencia en cambio, neto		<u>5,619,592</u>
Otros		<u>245,413</u>
Total		<u>19,115,218</u>
 Pérdida		<u>(4,492,332)</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 1998

	Capital social (acciones de S/1,000)	Reservas (sucres en miles)	Déficit acumulado
ENERO 1, 1998	840,000	1,544,458	(550,238)
Pérdida			(4,492,332)
Reexpresión monetaria		3,099,938	(247,606)
Compensación		(4,640,834)	4,640,834
DICIEMBRE 31, 1998	<u>840,000</u>	<u>3,562</u>	<u>(649,342)</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 1998

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	14,446,698
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(11,327,892)
Intereses pagados, neto	(1,692,419)
Diferencia en cambio	(231,477)
Otros egresos, neto	<u>(1,848)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,193,062</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	(383,940)
Otros activos	<u>(35,710)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(419,650)</u>

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros bancarios	676,164
Documentos por pagar a bancos	1,529,143
Obligaciones a largo plazo	<u>(3,026,435)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(821,128)</u>

CAJA:

Disminución durante el año	(47,716)
Comienzo del año	<u>86,494</u>
Fin del año	<u><u>38,778</u></u>

(CONTINUA)

PESQUERA INDUSTRIAL BRAVITO S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998 (CONTINUACION)

(sucres en miles)

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

Pérdida

(4,492,332) *OK*

Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente en operaciones:

Diferencia en cambio

5,388,115

Depreciación de propiedades

1,048,748

Amortización de otros activos

116,262

Pérdida en baja de propiedades

25,012

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar

(1,215,073)

Inventarios

(737,777)

Cuentas por pagar

894,900

Gastos acumulados

165,207

Total ajustes

5,685,394

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION

1,193,062 *OK*

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 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en octubre de 1978, y su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha y venta 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 en ciertos aspectos 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.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1998, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/5,472 millones y presenta déficit acumulado por S/649 millones que representa el 77% del capital y reservas a esa fecha. Según la Ley de Compañías cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital y reservas, la compañía se encuentra en causal de disolución y podría entrar en liquidación a no ser que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permitan cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

La Administración de la Compañía es de la opinión que la entidad continuará como empresa en marcha, por la cual está gestionando las siguientes alternativas que permitirá mejorar la situación operacional:

- Refinanciamiento de obligación a largo plazo y su vencimiento corriente con el principal banco acreedor a 4 años plazo hasta abril del año 2003, situación que permitirá disponer con flujo de efectivo para cubrir sus obligaciones con terceros, mejorar la infraestructura de las piscinas a fin de obtener mejor rendimiento para mejorar la situación financiera de la Compañía.
- Fusión con compañía relacionada Camaronera Bravo Grande S. A. que tendrá el efecto en Pesquera Industrial Bravito S. A. de aumentar aproximadamente los activos en S/11,275 millones, los pasivos en S/8,250 millones y el patrimonio de los accionistas en S/3,025 millones, el incremento patrimonial esta basado principalmente por avalúos técnicos de las propiedad de Camaronera Bravo Grande S. A. que incluyen, terrenos, piscinas, edificaciones y maquinarias y cuyo avalúo fue efectuado por peritos independientes. La fusión será puesto en consideración en la Junta de Accionista a celebrarse en la cuarta semana del mes de mayo de 1999.

Corrección Monetaria - El balance general que al 31 de diciembre de 1998, 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 1998, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inversiones Permanentes : A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998, excepto por inversión en Camaronera Bravo Grande S.A. que no fue reexpresada en razón que el valor patrimonial era menor al valor reexpresado.

Propiedades: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Otros Activos : A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1997, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1998.

Activo 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 1998.

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 1998; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, 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 acreedor de esta cuenta producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, fue transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio luego de absorber el déficit acumulado al inicio de acuerdo con disposiciones legales.

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 promedio de las últimas adquisiciones.

Inversiones Permanentes - Están registradas al costo de adquisición reexpresado.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 6. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para piscinas, 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 1998, están registrados al tipo de cambio del mercado libre S/ 6,835.00 por US\$ 1.00. Al 25 de marzo de 1999, el tipo de cambio del dólar fue de S/11,117 por US\$1.00.

Diferencia en cambio.- Esta originada por ajustes de activo y pasivos denominados en moneda extranjera, la diferencia en cambio de acuerdo con lo indicado en el Reglamento Tributario Interno, 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
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

3. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Compañías relacionadas:	
Camaronera Bravo Grande S. A. (incluye US\$124,440)	897,301
Larvicultores Marinos Ecuatorianos Deveri S.A.	295,466
Otras	9,400
Accionistas (incluye US\$98,649)	777,584
Clientes	120,867
Otras	<u>146,705</u>
Total	<u>2,247,323</u>

Al 31 de diciembre de 1998, compañías relacionadas y accionistas no generan interés y no tienen plazo de vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Camarones en piscinas	2,813,287
Suministros y materiales	<u>282,196</u>
Total	<u>3,095,483</u>

5. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de partici- pación	Valor patrimonial proporcional (sucres en miles)	Costo de adquisición	Valor reexpresado
INPROSA S. A.	42.83	2,371,469	1,413,500	2,371,469
Camaronera Bravo Grande S. A.	98.00	491,016	1,214,980	1,491,710
Laboratorios Marinos Ecuatorianos Deveri S.A.	80.00	182,684	<u>20,000</u>	<u>79,335</u>
Total			<u>2,648,480</u>	<u>3,942,514</u>

Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Camaronera Bravo Grande S.A. no fue reexpresada por corrección monetaria en razón de que el valor patrimonial era menor al valor reexpresado. La administración de la Compañía considero no ajustar el costo reexpresado de esta inversión al valor patrimonial proporcional, en vista que la Camaronera Bravo Grande S. A. cuenta con un avalúo sobre terrenos, piscinas, edificaciones y maquinarias cuyo importe de avalúo le permitiría cubrir sus pasivos a corto y largo plazo y tener una situación patrimonial superior a la antes indicada.

Durante 1998, la Compañía no recibió dividendos por las inversiones mantenidas

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	5,773,736
Adquisiciones	383,940
Gasto de depreciación	(1,048,748)
Reclasificación de propiedades sin uso, neto	(134,058)
Retiros	(924)
Reexpresión, neta	<u>2,185,014</u>
Saldo al final del año	<u>7,158,960</u>

Al 31 de diciembre de 1998, la compañía mantiene registrado activos totalmente depreciados por S/2,921 millones.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1998, representan préstamos con bancos del exterior y local por US\$160,000 y US\$300,000 a 120 y 329 días plazo e interés del 12% y 13.27% anual con aval de banco local y con garantías personales principalmente de un accionista de la compañía.

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1998, incluye principalmente préstamo con banco del exterior por US\$1,650,000 a 5 años plazo e interés del 12% anual con vencimientos semestrales de capital e interés hasta el año 2001. El vencimiento corriente de esta obligación es US\$750,000.

En garantía de esta obligación se constituyó hipoteca abierta de terrenos y piscinas de la Compañía con un avalúo de US\$4,427,618.

9. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañía relacionada, INPROSA S.A.	967,439
Accionistas (incluye US\$29,173)	199,390
Proveedores	202,705
Otras	<u>105,475</u>
Total	<u>1,475,009</u>

Al 31 de diciembre de 1998, cuentas por pagar INPROSA S.A. incluye principalmente US\$97,010 por compras de balanceados a 15 días plazo; y cuentas por pagar accionistas no devengan interés y no tienen plazo de vencimiento establecido.

10. RESERVAS

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.

En diciembre 31 de 1998, la Compañía transfirió el saldo acreedor neto por S/2,616 millones de la cuenta Reexpresión Monetaria a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, luego de absorber el déficit acumulado al inicio y su efecto por corrección monetaria por S/797 millones de acuerdo con disposiciones legales.

Adicionalmente la Compañía compensó S/3,843 millones de la pérdida del año 1998 con el saldo de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. La compensación de la pérdida del año 1998 será puesta en consideración por la administración de la Compañía al Directorio y Junta General de Accionistas para su ratificación.

11. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías y partes relacionadas durante 1998, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

(sucres en miles)

Ventas:

Camarón	664,723
---------	---------

Compras:

Balanceado	4,239,801
------------	-----------

Larvas de camarón	763,288
-------------------	---------

Intereses pagados	195,201
-------------------	---------

12. 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 están abiertas para su revisión los años 1997 y 1998, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

* * * * *