

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los accionistas  
**Consave C.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Consave C.A. al 31 de diciembre de 1996, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la Nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consave C.A., al 31 de diciembre de 1996 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
5. Debido a las pérdidas recurrentes, la administración de la Compañía conjuntamente con los accionistas se encuentran estudiando alternativas para definir un plan orientado a solventar la situación financiera de la Empresa, a fin de que pueda continuar como negocio en marcha, a la fecha de este informe no es posible determinar el resultado final de la gestión de la Gerencia. Al cierre del ejercicio los estados financieros presentan un capital de trabajo negativo de S/. 1.141.493.431.
6. La Compañía compensó pérdidas de años anteriores con el saldo de las cuentas Reservas por revalorización del patrimonio, Reservas para futuras pérdidas y la Reexpresión monetaria por S/. 443.688.578.

*Naranjo López*

10 de abril de 1997  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No. 16.485  
Superintendencia de Compañías No. 015

CONSAVE C.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1996ACTIVO

## ACTIVO CIRCULANTE:

Fondos disponibles (Nota B)	S/.	195.469.562
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)		303.208.764
Inventarios (Nota D)		397.075.144
Gastos pagados por anticipado		<u>16.873.343</u>

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE		912.626.813
----------------------------	--	-------------

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota E)		698.367.828
--------------------------------------	--	-------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)		<u>702.200.346</u>
---	--	--------------------

	S/.	<u>2.313.194.987</u>
--	-----	----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

## PASIVO CIRCULANTE:

Obligaciones bancarias (Nota G)	S/.	1.662.546.258
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)		359.099.002
Gastos acumulados por pagar		29.309.683
Otros Pasivos		<u>3.165.301</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		2.054.120.244
-----------------------------	--	---------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		84.671.909
-------------------------------	--	------------

## INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación 460.000 al valor nominal de S/.1.000 cada una.		460.000.000
Déficit (Nota J)		<u>(285.597.166)</u>

		<u>174.402.834</u>
--	--	--------------------

	S/.	<u>2.313.194.987</u>
--	-----	----------------------

Vea notas a los estados financieros

**CONSAVE C.A.****ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996****INGRESOS DE OPERACION:**

Ventas netas	S/. 3.285.122.211
Intereses ganados	4.373.575
Otros	211.384.081
	<hr/>
	3.500.879.867
	<hr/>

**COSTO Y GASTOS DE OPERACION:**

Costo de ventas	3.129.141.261
Gastos de administración	211.860.864
Gastos financieros	403.176.941
Otros	12.323.801
	<hr/>
	3.756.502.867
	<hr/>

**PERDIDA****S/. 255.623.000**

---

---

**Vea notas a los estados financieros.**

**CONSAVE C.A.**  
**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

	<b>Déficit</b>						
	<b>Acciones comunes</b>	<b>Reserva por revalorización del patrimonio</b>	<b>Reexpresión monetaria</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Reserva para futuras pérdidas</b>	<b>Déficit acumulado</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 1996	S/. 460.000.000	S/. 235.232.064	S/. 12.862.167	S/. 1.034.028	S/. 11.313.786	S/ (363.332.979)	S/ (350.985.165)
Pérdida						(255.623.000)	(255.623.000)
Diferencia en pago de retenciones tributarias del año 1993, 1994 y 1995						(4.699.423)	(4.699.423)
Pago del 1er. dividendo del 1% de activo						(8.147.832)	(8.147.832)
Pago de actas de fiscalización año 1994						(85.438)	(85.438)
Corrección monetaria año 1996		185.102.896	(822.335)			(98.431.100)	(98.431.100)
Compensación de pérdidas		(420.334.960)	(12.039.832)		(11.313.786)	443.688.578	432.374.792
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>S/. 460.000.000</u>			<u>S/. 1.034.028</u>		<u>S/ (286.631.194)</u>	<u>S/ (285.597.166)</u>

Vea notas a los estados financieros.

CONSAVE C.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes y otros	S/. 3.002.711.936
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.925.806.250)
Intereses ganados	4.373.575
Otros ingresos	211.384.081
Gastos financieros	(403.176.941)
Efectivo neto usado de las actividades de operación	<u>(1.110.513.599)</u>

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adquisición de activo fijo	(273.511.564)
Aumento en otro activo	(92.381.254)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(365.892.818)</u>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Obligaciones bancarias	<u>1.662.546.258</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1.662.546.258</u>

**AUMENTO DEL EFECTIVO**

186.139.841

Saldo del efectivo al inicio del año

9.329.721**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**195.469.562**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

PERDIDA (255.623.000)

Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:

Depreciación	160.690.767
Amortización	58.202.871
	<u>(36.729.362)</u>

**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:**

Variación en:

Documentos y cuentas por cobrar	(882.410.275)
Inventarios	396.866.321
Gastos pagados por anticipado	(11.169.127)
Diferencia en pago de retenciones	(4.699.423)
Pago del primer dividendo del 1% sobre activo	(8.147.832)
Pago de actas de fiscalización año 1994	(85.438)
Documentos y cuentas por pagar	(663.949.490)
Gastos acumulados por pagar	11.973.817
Otros pasivos	3.165.301
Pasivo a largo plazo	84.671.909
	<u>(1.073.784.237)</u>

**EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**S/. (1.110.513.599)

Vea notas a los estados financieros

CONSAVE C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

Consave C.A. (la Compañía) fue constituida en abril de 1978 como Consave Cía. Ltda., en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Mediante Resolución No.89-2-1-1-144 de la Superintendencia de Compañías del 10 de enero de 1989 se cambió su denominación de Compañía Limitada a Compañía Anónima. Su actividad principal es el cultivo y cría de especies bioacuáticas en viveros y piscinas.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta *Reexpresión monetaria* en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado puede ser compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1996 fue de 26,16%.

Los inventarios están valorados al costo reexpresado, que no es mayor al valor de mercado.

Las inversiones en acciones en otras compañías se registran al valor nominal.

---

**CONSAVE C.A.****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria, efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo, es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Canales y muros	10
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipo de transporte terrestre y marítimo	5

**B. FONDOS DISPONIBLES :**

Banco del Pacífico

Cta. cte. No.148305-6

S/. 174.033.631

Cta. ahorro No.28172-8

1.964.352

---

175.997.983

Invesplan

1.301.579

Coutts &amp; Co. USA International

18.170.000

---

S/. 195.469.562**C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

Empleados

S/. 10.166.975

Compañías relacionadas

(1) 240.359.000

Otras

52.682.789

---

S/. 303.208.764

(1) Representa Trabajos de Movimiento de Tierra con Retroexcavadora, efectuados en Navarone S.A., desde junio 4 a diciembre 29 de 1996, e incluye lo siguiente:

2.310	horas a razón de	S/. 90.000 c/hora	S/. 207.900.000
11.451,5	galones diesel a	2.700 c/galón	30.919.000
616	ranchos a razón de	2.500 c/rancho	1.540.000
			<hr/> <u>S/. 240.359.000</u>

**CONSAVE C.A.****D. INVENTARIOS:**

Cultivos en proceso	S/.	363.955.502
Alimentación y fertilización		33.119.642
	<u>S/.</u>	<u>397.075.144</u>

**E. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:**

Cargos y gastos diferidos	(1) S/.	77.965.594
Acciones y participaciones	(2)	600.000.000
Cuentas pendientes por liquidar		20.394.835
Depósitos en garantía		7.399
	<u>S/.</u>	<u>698.367.828</u>

(1) Incluyen gastos diferidos por S/. 71.958.253 por concepto de contrato suscrito para la ejecución de un trabajo de dragado en las camaroneras, ubicadas en sabana grande, efectuados desde mayo a agosto de 1996, los mismos que se amortizan por el método de línea recta en un período de tres años a partir de 1997.

(2) Representan 600.000 acciones de Ecuacultivo C.A. al valor nominal de S/.1.000 cada una.

**F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 1-01-96	Adiciones		Ventas y/o retiros	Transferencias	Saldo al 31-12-96
		Compras	Corrección monetaria			
Al costo de adquisición:						
Terrenos	S/ 1.439.075	S/.	S/.	S/.	S/.	S/ 1.439.075
Edificios	36.435.708				8.538.811	44.974.519
Canales y muros	17.264.535					17.264.535
Instalaciones	45.534.668					45.534.668
Maquinaria y equipo	85.950.842	184.281.046				270.231.888
Muebles y enseres	14.054.762	14.650.933				28.705.695
Equipo de transporte terrestre y marítimo	230.423.788	164.887.469		155.060.533	13.783.882	254.034.606
Obras en curso		22.322.693			(22.322.693)	
	<u>431.103.378</u>	<u>386.142.141</u>		<u>155.060.533</u>		<u>662.184.986</u>
Menos depreciación acumulada	<u>153.568.928</u>	<u>63.331.660</u>		<u>(41.194.614)</u>		<u>175.705.974</u>
	<u>277.534.450</u>	<u>322.810.481</u>		<u>113.865.919</u>		<u>486.479.012</u>
Revalorización y corrección monetaria:						
Canales y muros	707.822.914					707.822.914
Instalaciones	430.623.302		24.587.176			455.210.478
Maquinaria y equipo	1.028.920.433		104.916.513			1.133.836.946
Muebles y enseres	86.797.167		11.520.903	55.434.605		42.883.465
Equipo de transporte terrestre y marítimo	160.882.667		47.319.773			208.202.440
	<u>2.415.046.483</u>		<u>188.344.365</u>	<u>55.434.605</u>		<u>2.547.956.243</u>
Menos depreciación acumulada	<u>2.181.394.030</u>	<u>97.617.964</u>	<u>110.151.719</u>	<u>(56.928.804)</u>		<u>2.332.234.909</u>
	<u>233.652.453</u>	<u>(97.617.964)</u>	<u>78.192.646</u>	<u>(1.494.199)</u>		<u>215.721.334</u>
	<u>S/ 511.186.903</u>	<u>S/ 225.192.517</u>	<u>S/ 78.192.646</u>	<u>S/ 112.371.720</u>	<u>S/.</u>	<u>S/ 702.200.346</u>

CONSAVE C.A.G. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Incluyen el capital más los intereses de obligaciones contraídas en moneda extranjera en las siguientes instituciones financieras:

	<u>Capital</u>	<u>% tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco del Pacifico	US\$ 250,000	12	04-16-97
Coutts & Co. USA International	200,000	11,35	03-06-97
	<u>US\$ 450,000</u>		

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Compañía relacionadas - Ecuacultivos S.A.	S/.	99.308.056
Accionistas		68.911.136
Proveedores locales		25.141.450
Porción corriente deuda a largo plazo		155.811.820
Otros		9.926.540
	<u>S/.</u>	<u>359.099.002</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Invesplan	(1) S/.	240.483.729
Menos: Porción corriente		155.811.820
	<u>S/.</u>	<u>84.671.909</u>

(1) Equivalen a dos operaciones de crédito por US\$66,176.04 con tasas de interés anual del 18 y 22%, con vencimiento final en octubre 5 de 1998.

J. DEFICIT:

- (1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- (2) Pérdidas -- La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco primeros periodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

**CONSAVE C.A.****K. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir los saldos en dólares estadounidenses fue de S/.3.634 por cada US\$1,00.

**L. COMENTARIO:**

A partir del ejercicio 1997 las utilidades tendrán una tasa por impuesto a la renta del 20% cuando se distribuyan y del 10 % cuando se reinviertan.