



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Marines C. A.:

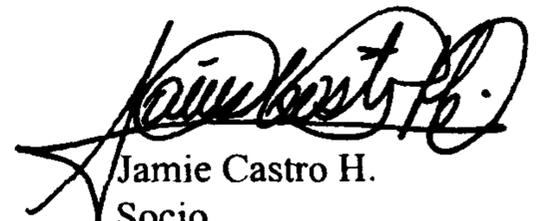
Hemos auditado el balance general de Marines C. A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. 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 las normas y prácticas utilizados y de las estimaciones hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos 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 Marines C. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 18, 2000


Jamie Castro H.
Socio
Registro 0.7503

MARINES C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		310,322
Cuentas por cobrar	3	43,305,912
Inventarios	4	10,278,122
Gastos anticipados		<u>940,549</u>
Total activos corrientes		<u>54,834,905</u>
PROPIEDADES:		
	5	
Terreno, edificios y piscinas		135,752,118
Maquinarias y equipos		45,886,007
Botes y accesorios		4,297,435
Muebles y enseres		4,095,619
Vehículos		<u>3,200,303</u>
Total		193,231,482
Menos depreciación acumulada		<u>(115,932,306)</u>
Propiedades, neto		77,299,176
INVERSIONES		
	6	<u>5,891,013</u>
TOTAL		<u>138,025,094</u>

Ver notas a los estados financieros

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

Documentos por pagar bancos	7	15,918,092
Cuentas por pagar	8	59,112,300
Gastos acumulados		<u>797,998</u>
Total pasivos corrientes		<u>75,828,390</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social		441,200
Aportes para aumento de capital	9	6,910,504
Reservas	10	95,183,236
Déficit acumulado		<u>(40,338,236)</u>
Patrimonio de los accionistas		62,196,704

TOTAL

138,025,094

MARINES C. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	NOTA	(sucres en miles)
VENTAS DE CAMARON	13	<u>117,358,962</u>
COSTOS Y GASTOS:	13	
Costo de venta		96,498,049
Gastos de ventas y embarques		2,038,105
Generales y administrativos		6,624,900
Depreciación		7,577,363
Financieros, netos		7,703,934
Otros (ingresos) egresos, neto		(1,074,409)
Impuesto circulación de capitales		1,431,190
Diferencia en cambio, neta		<u>16,581,653</u>
Total		<u>137,380,785</u>
PERDIDA		<u>(20,021,823)</u>

Ver notas a los estados financieros

MARINES C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social (acciones de S/10,000)	Aportes para aumento de capital (sucres en miles)	Reservas	Déficit acumulado
Enero 1, 1999	112,000	6,835,000	3,096,437	(5,071,365)
Fusión, nota 1	329,200	75,504	55,982,864	(8,207,337)
Pérdida				(20,021,823)
Corrección monetaria			<u>36,103,935</u>	<u>(7,037,711)</u>
Diciembre 31, 1999	<u>441,200</u>	<u>6,910,504</u>	<u>95,183,236</u>	<u>(40,338,236)</u>

Ver notas a los estados financieros

MARINES C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	99,168,140
Pagado a proveedores y empleados	(101,034,262)
Ganancia en cambio, neta	10,857,829
Intereses pagados, neto	(7,703,934)
Otros gastos, neto	<u>1,141,793</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,429,566</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:

Adquisición de propiedades	<u>(10,014,468)</u>
----------------------------	---------------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones bancarias	<u>6,840,427</u>
------------------------	------------------

CAJA:

Disminución neta durante el año	(744,475)
Transferencia por fusión, nota 1	549,565
Inicio del año	<u>505,232</u>
Fin del año	<u><u>310,322</u></u>

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

Pérdida	<u>(20,021,823)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de actividades de operación:	
Diferencia en cambio no realizada	27,439,482
Depreciación de propiedades	7,577,363
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(26,530,767)
Inventarios	(1,954,579)
Gastos anticipados	(148,056)
Cuentas por pagar	16,171,092
Gastos acumulados	<u>(103,146)</u>
Total ajustes	<u>22,451,389</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,429,566</u>
--	------------------

Ver notas a los estados financieros

MARINES C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía está constituida en Ecuador desde agosto de 1981 y su actividad principal es el empaque de camarón para la venta principalmente a compañías relacionadas.

En noviembre 26 de 1998, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la fusión por absorción de Ecuatoriana de Crustáceos, Ecuacrus S. A. y Vanalarva S. A. en Marines C. A.; compañías con actividades en el cultivo y cría de larvas de camarón, respectivamente.

En enero 27 de 1999, mediante resolución No. 99-2-1-1-0000243 la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de las Compañías Ecuatoriana de Crustáceos, Ecuacrus S. A. y Vanalarva S. A. por la compañía Marines C. A.; compañías con actividades en el cultivo y cría de larvas de camarón, respectivamente.

En base a disposiciones legales, los balances generales y los estados de resultados al 31 de agosto de 1999 y por los 8 meses terminados en esa fecha, de las compañías absorbidas fueron incorporados a los estados financieros de Marines C. A. Esta fusión tuvo el efecto en Marines C. A. de aumentar los activos en S/62,058 millones, los pasivos en S/14,100 millones y el patrimonio de los accionistas en S/47,958 millones que incluye capital social en S/329 millones, aportes para aumento de capital en S/75 millones; reservas en S/55,983 millones, déficit acumulado al inicio en S/8,207 millones y pérdida del ejercicio en S/ 222 millones

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, 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 cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios consumidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Los estados financieros de 1999, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999, 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 1999.

Propiedades e Inversiones Permanentes: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, se ajustan en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del U.S. dólar vigente al 31 de diciembre de 1999.

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 1999; el valor del ajuste se registró 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 y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión y de acuerdo a disposiciones legales su saldo es transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Inventarios: Al costo ajustado, como sigue:

- Suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.
- Terminados: materias primas, al costo actualizado de las últimas adquisiciones, mano de obra y gastos de producción al costo actualizado incurrido en la última producción.
- 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.
- En tránsito: al costo ajustado a partir de los valores desembolsados para la adquisición actualizado a la fecha del balance general.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 5. 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 botes y accesorios.

Inversiones Permanentes - Están registradas al costo de adquisición reexpresado el cual no excede al valor patrimonial proporcional.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, están registrados al tipo de cambio vigente en el mercado libre de S/20,050 por US\$1.00. Al 18 de febrero del 2000, el tipo de cambio fue S/25,000 por US\$1.00.

Los efectos de la diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera son registrados en los resultados del año.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DEVALUACION MONETARIA

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor - La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y con el porcentaje de la devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

Año terminado diciembre 31	Variación Porcentual	
	Inflación	Devaluación
1996	26	24
1997	30	22
1998	43	55
1999	61	206

3. CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Exportación (US\$1,154,186)	23,141,433
Compañías relacionadas, nota 13	17,364,867
Anticipo a proveedores (US\$79,563.39)	1,595,246
Reclamos al seguro (US\$53,867.53)	1,080,044
Otras	<u>124,322</u>
Total	<u>43,305,912</u>

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por cobrar compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Camarones en piscinas	6,519,160
Suministros y materiales	3,044,446
Productos terminados	548,215
Importaciones en tránsito	<u>166,301</u>
Total	<u>10,278,122</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo al inicio del año	8,649,495
Transferencia por fusión, nota 1	40,070,941
Adquisiciones	4,910,754
Reexpresión, neta	26,828,369
Depreciación	<u>(3,160,383)</u>
Saldo al final del año	<u>77,299,176</u>

Transferencia por fusión representa el valor neto en libros al 31 de agosto de 1999 de los bienes inmuebles y muebles transferidos por las compañías absorbidas. Este valor incluye adiciones por S/5,103 millones, y gasto por depreciación por el período de 8 meses terminados en agosto 31 de 1999, por S/4,417 millones.

6. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1999, representa inversión efectuada en la Compañía Recorcholis S. A. por el 100% de participación accionaria. El valor nominal y costo de adquisición de la inversión fue de S/4,009 millones. El valor ajustado y el valor patrimonial es de S/1,882 millones y S/5,891 millones, respectivamente. Durante 1999 la Compañía no recibió dividendos por esta inversión.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR, BANCOS

	(sucres en miles)
Moneda extranjera (US\$471,625.54)	9,456,092
Moneda nacional	<u>6,462,000</u>
Total	<u>15,918,092</u>

Al 31 de diciembre de 1999, obligaciones bancarias en moneda extranjera representan préstamos a 90 días plazo, que devengan intereses a la tasa del 13.56 % anual; y obligaciones bancarias en moneda nacional representan préstamos a 90 días plazo devengan intereses a la tasa del 65% anual. Los préstamos fueron otorgados para financiar preembarque de exportaciones y están garantizados por compañías relacionadas respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas del exterior	41,631,601
Compañías relacionadas locales, nota 13	14,914,956
Proveedores	2,365,463
Otras	<u>200,280</u>
Total	<u>59,112,300</u>

Al 31 de diciembre de 1999, Compañías relacionadas del exterior incluye documentos por pagar por US\$2,076,389 registrados en el Banco Central del Ecuador, los cuales devengan intereses a la tasa PRIME + 2% y con vencimiento en el año 2000.

Al 31 de diciembre de 1999, cuentas por pagar, compañías relacionadas locales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

9. APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 1999, representa compensación de créditos externos con accionista, registrados en el Banco Central del Ecuador por US \$1,000,000. Al 10 de marzo del 2000, la Compañía no ha efectuado la correspondiente notificación al Banco Central del Ecuador.

10. RESERVAS

	(sucres en miles)
Reserva legal	19,117
Reserva por revalorización	<u>95,164,006</u>
Total	<u>95,183,123</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 excepto déficit acumulado al inicio y su saldo puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1997.

12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

	(U.S. dólares)
Activos:	
Bancos	6,360
Cuentas por cobrar	<u>1,287,617</u>
Total	<u>1,293,977</u>
Pasivos:	
Documento por pagar bancos	471,626
Cuentas por pagar	<u>2,076,389</u>
Total	<u>2,548,015</u>
Posición neta	<u>(1,254,038)</u>

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas durante 1998, determinadas de común acuerdo entre las partes y realizadas en términos y condiciones similares a otras de igual naturaleza efectuadas con terceros, incluyen las siguientes:

	(sucres en miles)
CUENTAS POR COBRAR:	
Servicios Contables S. A.	15,456,995
Recorcholis S. A.	1,582,888
Plantabal S. A.	<u>324,984</u>
Total	<u>17,364,867</u>
CUENTAS POR PAGAR:	
Maderas Secas C. A.	4,135,415
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	4,014,461
Balmanta S. A.	3,679,659
Productos del Pacífico S. A.	<u>3,085,421</u>
Total	<u>14,914,956</u>

(sucres en miles)

INGRESOS:

Ventas de camarón

116,993,478

COSTOS Y GASTOS:

Compra de camarón

7,785,156

Comisiones sobre exportaciones

2,038,105

Intereses

7,921,166

14. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, la Compañía ajustó con cargo a los resultados del año, diferencia de cambio diferido durante 1999 por S/19,179 millones. El efecto de este ajuste fue disminuir los activos en S/19,179 millones y aumentar la pérdida del año y el déficit acumulado en el mismo importe.

15. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *