

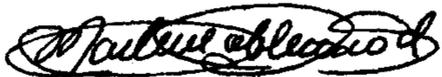
## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
VALANDRA S.A.,  
Guayaquil, Ecuador

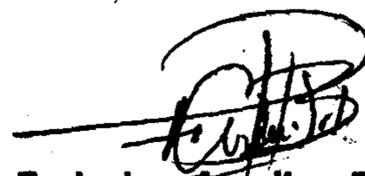
Hemos auditado el balance general de la empresa Valandra S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, situación del patrimonio y cambios en la situación financiera del ejercicio en mención. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó 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 las normas y prácticas contables utilizadas 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Valandra S.A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador modificadas en ciertos aspectos por normas tributarias vigentes.



Marlene Roblero Saad  
Auditora Externa  
REGISTRO SC-RNAE 2-279  
Abril 27, 2000



Federico Armijos Bonilla

1

**VALANDRA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
(expresado en miles de sucres)

	al 31 de diciembre de		
	1999	1998	CAMBIOS
<b>ACTIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
CAJA Y BANCOS	23.072	1.447	21.625
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Nota B)	2.951.330	2.059.138	892.192
INVERSIONES TEMPORALES (Nota C)	2.389.282		2.389.282
PAGOS ANTICIPADOS (Nota D)	63.957	53.000	10.957
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.427.841</b>	<b>2.113.585</b>	<b>3.314.056</b>
<b>FIJO NETO (Nota E)</b>	<b>2.401.533</b>	<b>2.170.876</b>	<b>230.657</b>
<b>DIFERIDO (Nota F)</b>	<b>0</b>	<b>1.883.841</b>	<b>-1.883.841</b>
<b>OTROS ACTIVOS (Nota G)</b>	<b>24.186.926</b>	<b>11.940.093</b>	<b>12.246.833</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>32.016.100</b>	<b>18.108.395</b>	<b>13.907.705</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
SOBREGIROS BANCARIOS (Nota G)	801	59.595	-58.794
DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR (Nota H)	6.347.774	5.412.832	934.942
CUENTAS POR PAGAR (Nota I)	452.145	1.363.677	-911.532
IMPTOS.Y BENEFICIOS SOC. POR PAGAR (Nota J)	34.488	8.377	26.111
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.835.208</b>	<b>6.844.481</b>	<b>-9.273</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLZO.(Nota K)	8.432.333	664.314	7.768.019
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS. (Nota L)	3.029.147	2.903.964	125.183
OTRAS CUENTAS POR PAGAR (Nota M)	2.055.000	687.677	1.367.323
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.516.480</b>	<b>4.255.955</b>	<b>9.260.525</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>20.351.688</b>	<b>11.100.436</b>	<b>9.251.252</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Nota N)</b>	<b>11.664.412</b>	<b>7.007.959</b>	<b>4.656.453</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>32.016.100</b>	<b>18.108.395</b>	<b>13.907.705</b>

Vea notas a los estados financieros

**VALANDRA S.A.**  
**ESTADO COMPARATIVO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**(expresado en miles de sucres)**

	<b>al 31 de diciembre de</b>		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>CAMBIOS</b>
<b>INGRESOS</b>			
VENTAS (Nota O)	2.790.784	3.071.482	-280.718
OTROS INGRESOS (Nota P)	0	58.666	-58.666
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.790.784</b>	<b>3.130.148</b>	<b>-339.364</b>
<b>EGRESOS</b>			
COSTOS DE PRODUCCION	1.801.165	1.732.754	68.411
GASTOS ADMINISTRATIVOS	553.942	123.741	430.201
GASTOS OPERATIVOS	401.521	388.948	12.573
GASTOS FINANCIEROS	2.000.739	888.519	1.132.220
OTROS GASTOS	0	0	0
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>4.757.367</b>	<b>3.113.962</b>	<b>1.643.405</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.966.603</b>	<b>16.186</b>	<b>-1.982.789</b>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	0	2.428	-2.428
IMPUESTO A LA RENTA	0	3.440	-3.440
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-1.966.603</b>	<b>10.318</b>	<b>-1.976.921</b>

Vea notas a los estados financieros

**VALANDRA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 31 de diciembre de 1999**  
**(expresado en miles de sucres)**

AÑO		CAPITAL	APORTES	RESERVA	RESERVAS	RESERVA POR	REEXPRESION	GANANCIAS	TOTAL
			FUTURAS CAPI- TALIZACIONES	LEGAL	FACULTATIVA	REVALORIZAC. PATRIMONIO	MONETARIA	(PERDIDAS)	
1997	SALDO ENERO 01-97	22.000	393.200	135	1.143	223.020	74.676	-103.058	521.127
	APORTE ACCIONISTAS		237.734						237.734
	ABSORCION PERDIDA 1996					-100.660	-62.408	193.058	0
	CORRECCION MONETARIA 1997					161.911	652.237		814.148
	UTILIDAD DEL EJERCICIO							17.630	17.630
	SALDO DICIEMBRE-31-97	22.000	630.934	135	1.143	274.200	634.504	17.630	1.580.639
1998	SALDO ENE. 01-98	22.000	630.934	135	1.143	274.200	634.504	17.630	1.580.639
	DISTRIBUCION UTILIDAD EJERCICIO 1997			1.763	16.867			-17.630	0
	CORRECCION MONETARIA 1998					939.330	3.004.017		4.033.368
	UTILIDAD DEL EJERCICIO							10.318	10.318
	APORTE ACCIONISTAS		1.383.646						1.383.646
	TRANSF. SALDO REEXP. MON. A RES.X REVZ.					3.728.521	-3.728.521		0
	SALDO DICIEMBRE-31-98	22.000	2.014.580	1.901	17.010	4.042.160	0	10.318	7.007.959
1998	SALDO ENE. 01-99	22.000	2.014.580	1.901	17.010	4.042.160	0	10.318	7.007.959
	DISTRIBUCION UTILIDAD EJERCICIO 1998			1.631	9.287			-10.318	0
	PERDIDA DEL EJERCICIO							-1.966.803	-1.966.803
	CORRECCION MONETARIA 1999					4.864.467	6.016.166		9.879.633
	AJUSTE PERDIDA EN CAMBIOS						-8.808.836		-8.808.836
	UTILIDAD/PERDIDA EN INVERSIONES					38.223	6.004.604		6.042.827
	TRANSF. SALDO REEXP. MON. A RES.X REVZ.						-870.474		-870.474
	AJUSTES C.M. AÑOS ANTERIORES						-1.340.489		-1.340.489
	TRASF. ACCIONES POR FUSION CIAS.					1.720.426			1.720.426
		22.000	2.014.580	2.932	26.297	11.665.206	0	-1.966.803	11.664.412

**VALANDRA S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**  
**al 31 de diciembre de 1998**  
**(expresado en miles de sucres)**

**FUENTES DE FONDOS**

DISMINUCION DE ACTIVOS DIFERIDOS	1.883.841
INCREMENTO DE DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR	934.942
INCREMENTO DE IMPTOS Y BENC. SOC. POR PAGAR	26.111
INCREMENTO DE DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	7.768.019
INCREMENTO CTAS POR PAG. ACCIONISTAS A LARGO PLAZO	125.183
INCREMENTO DE OTRAS CTAS. POR PAGAR A LARGO PLAZO	1.367.323
INCREMENTO DE PATRIMONIO NETO	4.656.453
	<hr/>
<b>TOTAL FUENTES DE FONDOS</b>	<b>16.761.872</b>
	<hr/>

**APLICACION DE FONDOS**

INCREMENTO DE CAJA Y BANCOS	21.625
INCREMENTO DE CTAS. Y DOC. POR COBRAR	892.192
INCREMENTO DE PAGOS ANTICIPADOS	10.957
INCREMENTO DE ACTIVO FIJO NETO	230.657
INCREMENTO DE INVERSIONES TEMPORALES	2.389.282
INCREMENTO DE OTROS ACTIVOS	12.246.833
DISMINUCION DE SOBREGIROS BANCARIOS	58.794
DISMINUCION DE CUENTAS POR PAGAR	911.532
	<hr/>
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>16.761.872</b>
	<hr/>

**VALANDRA S.A.**  
**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DEL CAPITAL DEL TRABAJO**  
**al 31 de diciembre de 1999**  
**(expresado en miles de sucres)**

**ORIGENES**

DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	161.489	
AUMENTO DE RESERVA P' REVALORIZ. PATRIMONIO	6.623.056	
DISMINUCION ACTIVO DIFERIDO	1.883.841	
INCREMENTO RESERVA LEGAL	1.031	
INCREMENTO DE RESERVAS FACULTATIVAS	9.287	
AUMENTO DE PASIVO A LARGO PLAZO	9.260.525	<b>17.939.229</b>

**APLICACIONES**

PERDIDA DEL EJERCICIO	1.966.603	
DISTRIBUCION DE UTILIDAD 1998	10.318	
AUMENTO DE ACTIVO FIJO	392.146	
AUMENTO OTROS ACTIVOS	12.246.833	
INCREMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO	3.323.329	<b>17.939.229</b>

**VALANDRA S.A.**  
**CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**  
**(expresado en miles de sucres)**

	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>1999</b>	<b>1998</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.427.641</b>	<b>2.113.585</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.835.208</b>	<b>6.844.481</b>
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO</b>	<b>-1.407.567</b>	<b>-4.730.896</b>
<b>CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>3.323.329</b>	

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**al 31 de diciembre de 1999**

**A.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:**

Valandra S.A. está constituida en Ecuador según consta en la escritura pública inscrita en el registro mercantil el 17 de octubre de 1982 con un capital social de S/.5'000.000 y su objetivo para la cual fue constituida es dedicarse a actividades agrícolas, agropecuarias e industrial, producción, comercialización y actividad pesquera en todas sus fases con el fin de poder vender y exportar los productos que obtenga. También podrá adquirir bienes de toda clase, contraer obligaciones y suscribir documentos, celebrar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas.

Se ha dedicado a comercializar larvas de camarón y dar servicios varios.

Su capital social es de S/.22'000.000 conformado de 22.000 acciones de S/.1.000 cada una. Sus principales accionistas son: Aumancorp S.A. con 16.500 acciones y Sra. Consuelo Valarezo de Brborich con 5.500 acciones que representan el 100% del capital social de la compañía.

**Bases de Presentación.-** los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de compañías y modificadas en ciertos aspectos por normas tributarias vigentes las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que permiten registrar las utilidades obtenidas en inversiones directamente en la cuenta reexpresión monetaria, Nota N; fueron preparados aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales utilizando para ello principalmente el índice del 53% para dar efecto los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el gasto por depreciación de propiedades que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos.

**Corrección Monetaria.-** Los estados financieros de 1999 incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre, como sigue:

**Inversiones Permanentes.-** A su costo de adquisición reexpresado

**Pagos Anticipados.-** Se ajustaron los seguros en base al índice del 53% desde la fecha del desembolso hasta el 31 de diciembre de 1999.

**Propiedades.-** A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998 se han ajustado en base al índice de corrección monetaria del 53% al 31 de diciembre de 1999. Están registradas al costo reexpresado. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno: vehículos 20%, muebles y enseres de oficina 10%, maquinarias y equipos 10%.

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera.-** En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US\$ dólar de S/. 20.550, vigente al 31 de diciembre de 1999.

**Patrimonio.-** Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base al índice de corrección monetaria del 53% al 31 de diciembre de 1999; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

8

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**al 31 de diciembre de 1999**

**A.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:**  
**(Continuación)**

**Reexpresión Monetaria.-** Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1999 no está sujeta a reexpresión y debe ser transferido a la reserva por revalorización de patrimonio.

**Inversiones temporales.-** Están presentadas al costo de adquisición

**Ingresos y Gastos.-** Se contabilizan por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan..

**Cumplimiento de obligaciones.-** En cumplimiento de sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta, así como los criterios de aplicación a las normas tributarias son responsabilidad de la administración de la compañía.

9

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucre)**

**B. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Clientes	30.979	204.085
Compañías relacionadas	2.896.491	1.729.773
Empleados	300	250
Proveedores y otros	23.560	125.030
<b>Total</b>	<b>2.951.330</b>	<b>2.059.138</b>

Se compone este rubro de valores en sucres y dólares adeudados por clientes, préstamos a compañías relacionadas, anticipos a proveedores y otros conceptos que han sido otorgados a corto plazo.

**C. INVERSIONES TEMPORALES:**

Valores entregados en años anteriores como aportes para futuras capitalizaciones a las compañías relacionadas. \$/2.369.281.994.

**D. PAGOS ANTICIPADOS**

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Impuestos	1) 20.246	23.686
Seguros	2) 41.858	28.805
Intereses	2.053	0
Otros	0	500
<b>Total</b>	<b>63.957</b>	<b>53.000</b>

1. Corresponde a impuestos retenidos en la fuente sobre intereses ganados en cuentas corrientes, y pagos anticipados por dividendos de impuesto a la renta.
2. El saldo representa a las pólizas de seguros en sucres y dólares por, accidentes personales, robo de vehículos, maquinarias y equipos de la compañía. Estas pólizas tienen vigencia por un año, a partir del 18 de septiembre de 1999 al 18 de septiembre del 2000 y fue expedida por la compañía de Seguros Equinoccial.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**E. ACTIVOS FIJOS**

	al 31 de diciembre de 1.999				
	Saldo Dic-31-98	Adiciones 1,999	Rebajas 1,999	Corr. Monet. 1,999	
<b>FUO DEPRECIABLE</b>					
Vehículos	247.678		139.376	64.914	163.116
Muebles y enseres de oficina	313.483			166.148	479.629
Equipos y maquinarias	1011276			636.976	1.647.250
	<u>1.672.336</u>		<u>139.376</u>	<u>767.036</u>	<u>2.189.996</u>
<b>FUO NO DEPRECIABLE</b>					
Terrenos	16.000				15.000
Construcciones en proceso	602.141				602.141
Otros activos	336.116		166.896	112.212	290.431
	<u>962.256</u>		<u>166.896</u>	<u>112.212</u>	<u>807.672</u>
<b>Total activo fijo</b>	<u>2.424.692</u>		<u>296.272</u>	<u>869.247</u>	<u>2.997.667</u>
<b>Menos depreciación acumulada</b>	<u>263.716</u>	<u>161.490</u>	<u>26508</u>	<u>206.337</u>	<u>696.034</u>
<b>FUO, NETO</b>	<u>2.170.877</u>	<u>-161.490</u>	<u>270.764</u>	<u>662.910</u>	<u>2.401.633</u>

Los ajustes por corrección monetaria al 31 de diciembre de 1999 considerando el índice del 53% incrementó los activos en S/.662'910.498.

Se disminuyeron los activos fijos en S/.270'764.234, por la venta de 1 vehículo y cambio del lote de mausoleo.

Ver notas a los estados financieros

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**F. OTROS ACTIVOS:**  
 Ver Anexo A

1) El importe de las inversiones permanentes que figura en el balance al 31 de diciembre de 1.999, fueron revisados y analizados con cada uno de los registros contables, se tomó arqueo físico de los títulos de las acciones, así como cada uno de los valores entregados como aportes para futuras capitalizaciones. Se hizo una reclasificación en el balance inversiones permanentes y temporales.

Se analizó la cuenta patrimonial al 31 de diciembre de 1998 de cada una de las compañías en que se mantienen inversiones confrontado los valores con los estados financieros certificados de cada una de ellas, se ajustó el valor de las inversiones considerando las utilidades obtenidas y pérdidas ocasionadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional. No se obtuvo el valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 1999 por no tener la certificación del patrimonio de las compañías.

Se efectuó un análisis detallado de sus compañías relacionadas, con nombres de las sociedades, nacionalidad, descripción de las acciones que poseen y proporción que representan sobre el valor nominal, el que se explica en el anexo A.

2) Valores entregados en calidad de depósitos por alquiler y medidor de luz.

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Inversiones permanentes	1) 24.186.821	11.940.093
Depósitos en garantía	2) 105	0
	24.186.926	11.940.093

**G. SOBREGIROS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre de 1999 la compañía mantiene sobregiros contratados sobre la cuenta corriente que mantiene en el Banco del Pacífico por S/.801.477.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**H. DOCUMENTOS E INTERESES POR PAGAR A CORTO PLAZO:**

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Documentos por pagar a bancos	1) 3.463.307	3.823.913
Documentos por pagar a financieras	0	582.000
Documentos por pagar otros	2) 1.930.017	799.891
Intereses por pagar	954.450	207.158
	<u>6.347.774</u>	<u>5.412.962</u>

Corresponde a obligaciones en sucres y dólares con instituciones bancarias, financieras y otros por US\$191.376,52 y S/.2.414.988.040 al 31 de diciembre de 1999, concedidos a la tasa del 52%, 15%, y 12% de interés anual con vencimientos a corto y largo plazo. Se ajustaron a S/.20.550, tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999, tenemos:

1) Parte corriente del pasivo a largo plazo por el préstamo de US\$150.000 que otorgó Financorp S.A. al 12% de interés efectiva, más el 4% de comisión con vencimiento a 5 años plazo y pagos semestrales iguales de US\$22.354,42 que vencen desde el 1 de julio de 1997 al 30 de junio del 2002. Este préstamo se utilizó para cancelar carta de garantía a favor del Banco Tungurahua que venció en marzo 3 de 1997 y realizar las transferencias de hipoteca del bien inmueble compuesto por los terrenos signados con los números 23 y 24 de la mzna. 701, etapa 7ma. de la ciudadela Kennedy Norte. La parte corriente de éste préstamo es de US\$14.087,08.

Parte corriente del pasivo a largo plazo del financiamiento de US\$17.729,51 concedido por ABN AMOR BANK, mediante el tipo de operación de prenda comercial a 3 años plazo, al 15% de interés anual para ser cancelados en 36 cuotas fijas mensuales a partir de junio 25, 1998 hasta mayo 25, 2001. La parte corriente de éste financiamiento es de US\$4.511.

Filanbanco concedió préstamo de \$450.000 en octubre 9 de 1997. Este préstamo, más US\$35.640 de intereses devengados, se sucretizaron en S/.6.355.122.548 al 52% de interés anual a 60 días a partir de agosto 23, a octubre 22 de 1999. Al 29 de diciembre de 1999 la deuda una vez descontado los abonos y registrado los intereses sumaron S/.7.346.714.679. La parte corriente de éste préstamo sucretizado es de S/.2.412.804.884. A fecha del presente informe la parte corriente fue cancelada en su totalidad mediante la entrega de una piladora.

2) Incluye US\$90.000 por préstamos concedidos por clientes al 15% de interés anual, renovables cada 90 días.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**I. CUENTAS POR PAGAR:**

Comprende deudas contraídas por la compañía para el desenvolvimiento de sus actividades normales, la conforman los siguientes rubros:

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Ordenes de giro pendientes	217.561	115.372
Compañías relacionadas	0	1.050.751
Comisiones por pagar Bancos	42.473	17.471
Proveedores y otros	192.111	180.083
	452.145	1.363.677

**J. IMPUESTOS Y BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR:**

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Aportes al I.E.S.S.	98	627
Impuesto renta y retenc. en la fuente	0	4.800
Impuesto al valor agregado IVA 10%	2.816	119
Impuesto Retenido Iva 10%	80	0
Beneficios sociales	654	2.841
Impuestos municipales	30.840	0
	34.488	8.377
<b>Total</b>		

La compañía en cumplimiento de sus obligaciones ha efectuado retenciones del impuesto al valor agregado 10%, retenciones por aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, y provisión de los impuestos municipales por pagar.

Se han efectuado las provisiones por los beneficios sociales que al 31 de diciembre de 1999 se han devengado a favor de los empleados y trabajadores de la compañía por un valor de 8/654.410.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**K. DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO:**

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Obligaciones bancarias	1) 6.883.854	664.314
Obligaciones financieras	2) 1.548.479	0
<b>Total</b>	<b>8.432.333</b>	<b>664.314</b>

- 1) Representa US\$89.254,72; US\$5.632,44 y S/.4.933'908.795 del pasivo a largo plazo por préstamos en moneda extranjera:  
 US\$150.000 otorgado por Financorp S.A mediante operación de cédulas hipotecarias en dólares a la tasa efectiva del 12% de interés más el 4% de comisión con vencimiento a 5 años plazo a pagarse en dividendos semestrales iguales desde el 1 de julio de 1997 al 30 de junio del 2002.  
 US\$17.729,51 por el financiamiento que concedió A.B.N. AMOR BANK, el 15 de mayo de 1998 al 15% de interés anual pagaderos en 36 cuotas fijas mensuales por la compra de una camioneta mazda a la compañía Motormazda.  
 Pasivo a largo plazo del préstamo de \$450.000 concedidos por el Filanbanco desde octubre 9 de 1997, más \$35.640 de intereses; se sucretizó por S/.6.238'305.140 al 52% de interés anual en el mes de julio del 2000. La parte no corriente es S/.4.933'908.795 a pagarse semestralmente en 12 cuotas fijas a partir del 15 de junio del 2002 hasta el 16 de noviembre del 2007.
- 2) Operación #FC-LIQ.005172 con Financapital por US\$80.000 (Pime Prendario Industrial ME) para ser cancelado en 24 meses al 18% de interés anual a partir del 31 de julio de 1.998. El saldo al 31 de diciembre de 1999 es US\$75.351,77.

**L. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS**

Corresponde a préstamos concedidos por los accionistas Aumancorp S.A. y Sra. Consuelo Valarezo de Brborich para cubrir necesidades de la compañía S/.3.029'146.541.

**M. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Préstamo de US\$100.000 recibido por el Sr. José Plaza para ser cancelado a largo plazo.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**N. PATRIMONIO:**

**Capital social**

De acuerdo con la escritura constitutiva de la compañía inscrita en el Registro Mercantil el 17 de octubre de 1984, el capital social consta de 500 acciones de S/. 1.000 cada una, las cuales fueron íntegramente pagadas en efectivo.

Desde que se organizó la compañía hasta la fecha del balance se aumentó el capital social a S/. 2'000.000 en efectivo según escritura pública del 22 de diciembre de 1.987; y a la suma de S/. 22'000.000 con el superávit por revalorización de activos, según consta en la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre de 1.998 conformada de 22.000 acciones de S/.1.000 cada una, todas ordinarias y nominativas.

El capital social lo conforman Aumancorp S.A. con el 75% y Sra. Consuelo Valarezo de Brborich el 25%.

**Aportes para futura capitalización:**

El saldo al 31 de diciembre de 1.999 es de S/.2.014'579.862. Se hicieron los ajustes por corrección monetaria con el índice del 53%.

**Reservas:**

**Reserva legal**

Representa S/. 2'932.384 que es el saldo al 31 de diciembre de 1.999 por la separación anual del 10% de las utilidades netas obtenidas por la compañía en ejercicios anteriores, está de acuerdo con los estatutos de la escritura constitutiva y lo acordado por los accionistas.

**Reservas facultativas:**

Representa S/.26'296.542 que es el saldo al 31 de diciembre de 1.999 y que corresponde al saldo de las utilidades netas obtenidas por la compañía en ejercicios anteriores luego de haber segregado el 10% de la reserva legal.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**N. Continuación del PATRIMONIO:**

**Reservas por revalorización del patrimonio:**

El saldo acreedor de ésta cuenta se ha visto incrementada por: fusión acciones Camadipsa-Corpoveca-Penoc, registro de acciones ganadas, ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales al 31 de diciembre de 1999 aplicando el índice del 53%; y la transferencia del saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria.

Saldo final de ésta reserva al 31 de diciembre de 1.999 es de \$/11'585.208.104.

**Reexpresión monetaria:**

El saldo acreedor de esta cuenta al 31 de diciembre de 1.999 por \$/870'473.860 se transfirió a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio y representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria sobre los activos y pasivos no monetarios considerando el índice del 53%, así como las utilidades ganadas y pérdidas ocasionadas por las inversiones que tiene la compañía que han sido ajustadas de acuerdo a su valor patrimonial proporcional. El saldo final de ésta cuenta al 31 de diciembre de 1.999 es cero.

**Resultados:**

Durante el presente ejercicio la compañía arrojó una pérdida de 1.966'602.454.

**O. VENTAS**

	al 31 de diciembre de	
	1999	1998
Larva salvaje	1.895.153	1.943.056
Servicios varios	895.611	1.128.426
	2.790.764	3.071.482

Las facturas que se emiten por cada una de las ventas realizadas, cumplen con los requisitos exigidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

**P. TIPO DE CAMBIO**

El tipo de cambio utilizado por la compañía al 31 de diciembre de 1999 fue de \$/20.550 por cada US\$1,00.

**VALANDRA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(expresado en miles de sucres)**

**Q. CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES:**

**En cumplimiento de sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta, así como los criterios de aplicación a las normas tributarias son responsabilidad de la administración de la compañía.**

**El resultado de mi revisión no reveló en las transacciones examinadas que a mi opinión constituyan incumplimiento significativo de las obligaciones de Valandra S.A. como agente de retención y percepción del impuesto a la renta durante el año terminado al 31 de diciembre de 1.999.**

**VALANDRA S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**IMPORTE DE INVERSIONES PERMANENTES Y TEMPORALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.999**

**ANEXO A**

**INVERSIONES PERMANENTES:**

NOMBRE DE LAS COMPAÑIAS		R.U.C.	NUMERO ACCIONES	SALDO A 31/12/98	CORREC.MON 1999	AJUSTE POR V.P.P.1998	SALDO AL 31-12-99		
A	CAMADIPSA S.A.	0990626995001	5.612.830	7.261.834.436	8.017.495.634	7.865.515.816	23.144.845.886	1)	
B	CASALTA S.A.	0990626995001	56.151	163.052.528	39.997.023	-87.586.146	115.463.405	2)	
C	QUALIGRANOS S.A.	0991300120001	398.000	839.140.169	0	-839.140.169	0		
				6.066.981	8.264.027.133	8.057.492.657	6.938.789.501	23.260.309.291	
<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>									
D	BANCO FINANCORP (S/.100 cada acción).		1.509.773	733.661.078	192.851.426 ***	0	926.512.504		
<b>TOTAL INVERSIONES PERMANENTES</b>				<b>7.576.754</b>	<b>8.997.688.211</b>	<b>8.250.344.083</b>	<b>6.938.789.501</b>	<b>24.186.821.795</b>	

**INVERSIONES TEMPORALES:**

A	CAMADIPSA S.A.	0990626995001		667.010.742	0	0	667.010.742	
C	QUALIGRANOS S.A.	0991300120001		2.645.378.000	0	-923.106.748	1.722.271.252	
<b>TOTAL INVERSIONES TEMPORALES</b>				<b>3.312.388.742</b>	<b>0</b>	<b>-923.106.748</b>	<b>2.389.281.994</b>	
<b>VALOR TOTAL DE LAS INVERSIONES .....</b>				<b>12.310.076.953</b>	<b>8.250.344.083</b>	<b>6.015.682.753</b>	<b>26.576.103.789</b>	

- 1) Cifras de estados financieros auditados  
 2) Cifras de estados financieros auditados