Econ. Efraín E. Cepeda Jiménez
Consultor Económico
Auditor Externo SC RNAE 138
Licencia Profesional 2203

OPINION DE AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas de
BORSEA S.A.

A. He auditado el balance general adjunto de la Compañía Anónima ***"BORSEA" S. A.*** *al 31 de diciembre de 1999, y el estado de resultados de los accionistas al año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia general de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en una auditoría.*

B. La auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y efectuada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluyen también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada establece bases razonables para emitir una opinión.

C. De acuerdo a lo que se expresa en la Nota 1), los estados financieros mencionados han sido elaborados conforme con principios de contabilidad generalmente aceptados.

D. La Compañía no ha confirmado la cartera por cobrar y pagar al año terminado el 31 de diciembre de 1999.

E. No presencié la toma del inventario físico conformado por materia prima en la cantidad de s/. 396'603.020, al 31 de diciembre de 1999, en vista de que esa fecha fue anterior a la que fui contratado (mes de abril del año 2000). Además, el saldo de la referencia no ha sido reexpresado.

Eco.Efraín Cepeda J.

Telefax: #332007

F. *La Compañía no proporcionó el estado de evolución del patrimonio y flujo de efectivo, lo cual no me permitieron emitir una opinión sobre esos estados financieros.*

G. *La documentación que evidencia los registros contables realizados durante el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 1999, demuestran confiabilidad, lo cual me permitieron efectuar las pruebas selectivas de auditoria.*

H. *En mi opinión, excepto por los comentarios señalados en los párrafos D,E,F, los estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Anónima "Borsea S. A.", al 31 de diciembre de 1999, y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.*

I. *La opinión, respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de la Compañía "Borsea" S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, según las disposiciones legales vigentes contenidas en el Art. 284 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, se emitirá por separado.*

Eco. Efraín E. Cepeda Jiménez
SC RNAE No. 138
Licencia Profesional No. 2203
12 de julio del año 2000

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO

CORRIENTE		
Caja-Bancos		29.796.286
Cuentas y Documentos por Cobrar	2	1.307.775.289
Otras Cuentas por Cobrar	3	467.273.748
Inventario	4	396.603.020
Gastos Pagados por Anticipados	5	44.050.242
Total Activo Corriente		**2.245.498.585**
FIJO	6	
Terrenos y Mejoras		96.044.280
Muebles y Enseres		6.117.572
Vehículos		133.735.878
Maquinarias y Equipos		1.201.943.428
Construcción Planta		411.521.686
Instalaciones		163.913.189
Otros Activos Fijos		237.049.204
Depreciación Acumulada		-3.194.198.802
Revalorización		5.198.751.367
Total Activo Fijo		**4.254.877.804**
DIFERIDO	7	
Seguros		13.618.866
Cuentas y Documentos por Cobrar L/P		16.347.692.305
Total Activo Diferido		**16.361.311.171**
TOTAL ACTIVO		**22.861.687.560**

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

BORSEA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

PASIVO

CORRIENTE		
Cuentas por Pagar	*8*	
Proveedores		*950.504.820*
Impuestos por Pagar		*18.688.818*
Beneficios Sociales		*61.790.423*
Intereses por Pagar		*4.325*
Retenciones por Pagar		*3.680.297*
Cuentas Varias		*1.496.313.500*
Total Pasivo Corriente		***2.530.982.183***
LARGO PLAZO	*9*	
Servigrup		*1.215.596.794*
Servigrup (US$66.969,77)		*1.410.268.638*
Ing. Rosana Leone		*338.535.575*
Total Largo Plazo		***2.964.401.007***
PATRIMONIO		
Capital Suscrito	*10*	*280.000.000*
Reserva Legal		*17.553.324*
Reserva Facultativa		*80.296.273*
Reserva por Rev.de Patrimonio		*16.944.216.499*
Utilidad del Ejercicio	*12*	*44.238.274*
Total Patrimonio		***17.366.304.370***
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		***22.861.687.560***

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados de resultados.

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Ventas	*13.363.463.050*
Costo de Ventas	*-9.223.595.319*
Utilidad Bruta	***4.139.867.731***
Gastos Operativos	
Gastos de Venta	*649.533.689*
Gastos de Exportación	*1.655.580.586*
Gastos de Administración	*1.893.080.617*
Gastos Financieros	*300.487.756*
Otros Gastos	*632.117.140*
Total Gastos Operativos	***5.130.799.788***
Otros Ingresos	*1.097.510.695*
Total Otros Ingresos	***1.097.510.695***
Utilidad antes del 15% de Participación a los Trabajadores y el 15% del Impuesto a la Renta	***106.578.638***

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. Resumen de las Políticas mas Significativas

La Compañía Anónima "Borsea" S.A., fue constituida el 23 de junio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de julio de 1989 en la ciudad de Guayaquil. Su principal actividad económica es la importaciòn, exportaciòn, comercializaciòn, fabricaciòn y distribuciòn de toda clase de productos para uso domèsticos, industrial y comercial, etc.

Principios Contables

La Compañía utiliza en sus registros contables la unidad monetaria el sucre (s/.) de conformidad con las normas contables vigentes en el Ecuador, las cuales son aplicadas en la preparación y elaboración de los estados financieros.

Sistema de Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido elaborados sobre la base del costo histórico, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de curso legal nacional de conformidad con las disposiciones contenidas en el Reglamento de Aplicación al Sistema de Corrección Monetaria No. 1454, publicado en el Registro Oficial el 10 de febrero de 1994.

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financiero

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999.

Reexpresión Monetaria

Registra los ajustes al año terminado el 31 de diciembre de 1999. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión monetaria, pero, el saldo deudor o acreedor debe ser transferido a la cuenta reservas por revalorización del patrimonio de acuerdo a la Quinta Disposición Transitoria contenida en el Decreto Ejecutivo 1628, cuyo Registro Oficial es consta publicado el 30 de diciembre de 1999.

El Indice de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadisticas y Censos, es del orden del 53%.

Activo Fijo

Los muebles y enseres, maquinarias y equipos, instalaciones, vehiculos, etc., ha sido depreciado y reexpresado.

La vida útil estimada para los activos fijos es:

Activos	***Años***
Muebles y Enseres	*10*
Maquinarias y Equipos	*10*
Instalaciones	*10*
Vehiculos	*5*

Las erogaciones para atender el mantenimiento y reparaciones de los activos fijos, se ha registrado en resultados.

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

2. *Cuentas y Documentos por Cobrar*

Clientes	*s/.*	*963'514.788*
Empleados		*8'498.649*
Ing.Bruno Leone (inter.)		*160'766.889*
Ing.Roxana Leone		*147'190.000*
Anticipo a Proveedores		*6'813.900*
Eduardo Kolich		*(482.248)*
Impuestos Fiscales por Cobrar		*21'463.311*
	s/.	*1.307'775.289*

Registra la cantidad de s/. 963'514.788, otorgado a clientes por ventas de harina de pescado y préstamos a empleados, que no devengan intereses.

3. *Otras Cuentas por Cobrar* ***s/. 467'273.748***

Saldo establecido por la Compañía al 31 de diciembre de 1999, por préstamos a Compañías relacionadas sin intereses

4. *Inventarios*

Harina de pescado	*s/.*	*26'621.103*
Suministros y Materiales		*300'248.485*
Herramientas		*69'733.431*
	s/.	*396'603.020*

5. *Gastos Pagados por Anticipado*

Seguros General, Maquinarias	*s/.*	*44'050.242*

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

6. Activo Fijo

Construcciòn Planta	411'521.688
Terrenos y Mejoras	96'044.280
Muebles y Enseres	6'117.572
Vehiculos	133'735.878
Maquinarias y Equipos	1.201'943.428
Instalaciones	163'913.189
Otros Activos Fijos	237'049.204
	s/. 2.250'325.239

Saldos establecidos por la Compañía al año terminado el 31 de diciembre de 1999.

7. Diferidos

Seguros	s/. 13'618.866
Anilisa S.A.	6.159'518.299
Servigrup S.A.	3.331'110.169
Infripesca S.A.	6.857'063.837
	s/. 16.361'311.171

Préstamos concedidos a Compañías relacionadas a largo plazo sin intereses. Además, registra las Pólizas # 50025, 50105, 50172 y 50174 de la aseguradora Equinoccial, que ampara el riesgo contra rotura de maquinarias, robo, incendio de activos fijos y activos flotantes, respectivamente. Vigencia de las pólizas desde marzo 19 de 1999 hasta marzo 19 del año 2000.

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Eco.Efraín Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

8. Cuentas por Pagar

Proveedores	s/.	950`504.820
Cuentas Varias		1.496`313.500
Intereses por Pagar		4.325
Retenciones por Pagar		3.680.297
Beneficios Sociales		61`790.423
Impuestos por Pagar		18`688.818
	s/.	2.530`962.18

Representa los crèditos por pagar de la Compañía al 31 de diciembre de 1999.

9. Largo Plazo

Servigrup	s/.	1.215`596.794
Servigrup (US$ 66,989.77)		1.410`268.638
Otros		338.535.575
	s/.	2.964`401.007

Saldo de préstamos concedidos a la Compañía para incrementar el capital de operaciones que no han devengado interés anual.

10. Capital Suscrito **s/. 280`000.000**

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 1999, consituido por 280.000 acciones ordinarias nominativas de s/. 1.000 cada una, ha sido integramente redimido.

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.

Eco.Efrain Cepeda J.
Telefax: #332007

BORSEA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

11. Entre el periodo impositivo de enero 1 al 30 de abril de 1999 la Compañía generó la utilidad de s/. 16'183.822; y en el periodo de mayo 1 al 31 de diciembre de 1999, demuestra la utilidad de s/.44'238.274.

12. Ganancia

a)Reserva Legal: *De conformidad con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de sus ganancias liquidas 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 societario de la misma.*

13. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 1999, fue del orden de s/.19.525,89 por cada US$ 1.00 estadounidenses.

14. Al año terminado el 31 de diciembre de 1999, la Compañía no registrò activos y/o pasivos contingentes.

15. Los ejercicios fiscales terminados al 31 de diciembre de 1997, 1998 y 1999 no han sido revisados por las autoridades tributarias del Ministerio de Finanzas.

16. Hechos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de presentación de estos estados financieros (12 julio del año 2000), no se han registrado eventos importantes que en opinión de la Gerencia General de la Compañía, hayan tenido efectos significativos en los estados financieros.

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros.