

18 AGO. 1999



A los accionistas
Costatrading S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Fuimos contratados para auditar el balance general de la Compañía Costatrading S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresado en miles de sucres). Estos estados son responsabilidad de la gerencia de la compañía.
2. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía no realizó el inventario físico de los materiales en poder de los productores valorado en S/1.386.775, ni pudimos satisfacernos de su razonabilidad aplicando procedimientos alternos de auditoría.
3. Como se menciona en la Nota D(2), la Compañía ha capitalizado US\$32.476.729 por la compra de licencias para importar banano de la Comunidad Europea durante el período de 1995 a 1998. Hasta la fecha en que concluyó nuestra revisión, los documentos que la administración presentó para sustentar la recuperación de los valores pagados por licencias no aseguran dicha recuperación, y la administración no ha registrado provisión por posibles pérdidas.
4. La Compañía mantiene deudas bancarias por S/.276.684.654. Al 31 de diciembre de 1998, las actividades de operación presentan un flujo de efectivo negativo, lo que genera incertidumbre respecto a la capacidad de la empresa para honrar esos pasivos.
5. Los estados financieros adjuntos se prepararon suponiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. La Compañía mantiene un déficit acumulado y durante 1998 sufrió pérdidas por S/.82.040.683, presenta un patrimonio negativo en S/.43.006.238 y una deficiencia en el capital de trabajo de S/.266.164.949. La situación financiera de la Compañía y sus resultados en las operaciones dan lugar a dudas importantes en cuanto a su capacidad para continuar como negocio en marcha.
6. Debido a la imposibilidad de auditar los materiales en poder de los productores y por las incertidumbres que se describen en los párrafos 3, 4 y 5, no estamos en condiciones de expresar y no expresamos una opinión sobre los Estados Financieros mencionados en el primer párrafo.

Naranjo López

18 de agosto de 1999
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

COSTATRADING S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en miles de sucres, excepto el valor por acción)

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo (Nota B)	S/.	3.781.471
Inversiones (Nota C)		4.484
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)		316.794.632 ✓
Inventarios (Nota E)		4.726.318
Gastos pagados por anticipado		119.594
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		325.426.499

INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota F)		5.758.222
--------------------------------------	--	-----------

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota G)		5.205.391
---	--	-----------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	336.390.112
-------------------------	------------	--------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Sobregiros bancarios	S/.	1.163.194
Obligaciones bancarias por pagar (Nota H)		276.684.654
Cuentas por pagar (Nota I)		84.946.031
Intereses por pagar (Nota J)		16.438.066
Pasivos acumulados por pagar		164.405

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		379.396.350
------------------------------------	--	--------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Acciones pagadas y en circulación 72.637.500 al valor nominal de S/.1.000 cada una		72.637.500
Reexpresión monetaria		(33.603.055)
Déficit (Nota K)		(82.040.683)
		(43.006.238)

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	S/.	336.390.112
--	------------	--------------------

Vea notas a los estados financieros

COSTATRADING S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS DE OPERACION:

Ventas netas	S/.	366.892.742
Otros ingresos		97.610.825
		<hr/>
		464.503.567
		<hr/>

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de comercialización		380.869.577
Gastos de administración		12.452.770
Gastos financieros		153.221.903
		<hr/>
		546.544.250
		<hr/>

PERDIDA NETA

	S/.	<u>(82.040.683)</u>
--	-----	---------------------

Vea notas a los estados financieros

COSTATRADING S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en miles de sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/.	347.264.611
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(505.166.614)
Intereses y comisiones pagadas		(36.225.365)
Otros ingresos		97.610.825
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(96.516.543)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos		(1.625.655)
Ventas y retiros de activos fijos		69.859
Aumento en inversiones y otros activos		(92.052)
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1.647.848)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en :		
Obligaciones por Pagar		85.020.308
Intereses por Pagar		13.131.250
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento.		98.151.558
		<hr/>

DISMINUCION DEL EFECTIVO

(12.833)

Saldo del efectivo al inicio del año

3.794.304

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/.

3.781.471 ✓

COSTATRADING S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****(Continuación)****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998****(Expresado en miles de sucres)****CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

PERDIDA NETA	S/.	(82.040.683)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		446.950
Amortización		549.215
		<hr/>
		(81.044.518)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Inversiones		(1.380)
Documentos y cuentas por cobrar		(90.124.790)
Sobregiros bancarios		1.163.194
Cuentas por pagar		70.943.501
Pasivos acumulados por pagar		80.170
Disminución en:		
Inventarios		2.341.334
Gastos pagados por anticipado		125.946
		<hr/>
		(15.472.025)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(96.516.543)</u>

Vea notas a los estados financieros

COSTATRADING S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en miles de sucres)

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Costatrading S.A. (la Compañía) fue constituida el 20 de octubre de 1994 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es realizar todos los actos relacionados con el comercio exterior individualmente o en asociación con compañías nacionales o extranjeras. Actualmente la empresa está dedicada a la exportación de banano.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Ecuador, los mismos que han sido utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación describimos algunas de las prácticas contables utilizadas por la Compañía:

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 del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1998 fue de 45%.

Provisión para cuentas Incobrables se incrementan por las provisiones que hace la Compañía en base a estimaciones de las Cuentas que se consideran de dudosa recuperación y se disminuyen por el cargo de las Cuentas irrecuperables. Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía no efectuó este ajuste.

Los inventarios están valorados al costo, que es igual o menor al de mercado. Los costos se determinan por el método PEPS.

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta y de acuerdo con disposiciones legales en el país, en base a los siguientes porcentajes:

Gastos de constitución	10 %
Gastos de preoperación	10 %

COSTATRADING S.A.

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la corrección monetaria efectuada 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>
Instalaciones	10
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de radio	10
Vehículos	5
Equipos de computación	5
Varios	10

Los ingresos y gastos se registran por el método de causación: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se conocen.

B. EFFECTIVO:

Fondo disponible	S/. 18.500
<u>Bancos</u>	
Moneda nacional	3.609.397
Moneda extranjera	<u>153.574</u>
	<u>S/. 3.781.471</u>

C. INVERSIONES:

Inversión en moneda nacional en la Administradora de Fondos Invidepro, que genera interés variable y tiene vencimiento corriente.

COSTATRADING S.A.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

Cientes		S/. 96.894.431
Anticipo a productores	(1)	5.923.785
Préstamos a empleados		564.581
Productores inactivos		410.087
Organizaciones del exterior	(2)	212.195.098 ✓
Compañías relacionadas		4.833.349
Otras		814.802
		<u>S/. 321.636.133</u>
Menos: Provisión para cuentas Incobrables.		<u>4.841.501</u>
		<u><u>S/. 316.794.632</u></u>

- (1) Incluye principalmente préstamos otorgados a los productores que se liquidan contra la entrega de fruta.
- (2) Corresponde US\$ 22.955.191 por licencias pagadas a la Comunidad Económica Europea por las exportaciones de banano durante 1995 a 1998, más intereses por US\$ 9.521.538 originados por el capital pagado, calculado a una tasa del 12% anual.

E. INVENTARIOS:

Cartones	S/. 3.778.031
Materiales de empaque	756.918
Químicos para empaque	142.733
Fertilizantes	33.637
Otros	14.999
	<u>S/. 4.726.318</u>

F. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

Acciones y participaciones	(1) S/.	615.252
Certificado de aportación CORPEI		104.072
Cargos y gastos diferidos:		
Depósitos en garantía		83.058
Marcas y patentes		34.661
Gastos de constitución		5.611
Gastos de preoperación		7.811.991
Licencias de computación		43.277
		<u>7.978.598</u>
Menos: Amortización acumulada		<u>2.939.700</u>
		<u>5.038.898</u>
		<u><u>S/. 5.758.222</u></u>

- (1) A continuación un detalle de empresas en cuyo capital tiene participación la Compañía:

Empresa	Actividad	Nominal	Valor			Total	VVP
			Prima pagada	Corrección monetaria			
Cartorama C.A.	Venta de cartón	S/. 120.000	S/. 263.200	S/. 76.372	S/. 459.572	N/D	
Corrupac C.A.	Venta de cartón	US\$ 40			155.680	N/D	
					<u>S/. 615.252</u>		

N/D: No disponible

COSTATRADING S.A.**G. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	<u>Saldo al 1-01-98</u>	<u>Adiciones</u>		<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>Saldo al 31-12-98</u>
		<u>Compras y gastos</u>	<u>Corrección monetaria</u>		
Reexpresado:					
Terrenos	S/. 11.111	S/. 11.111	S/.	S/.	S/. 11.111
Edificios	587.686				587.686
Bodegas	421.200	248.930			670.130
Instalaciones	837.937	359.398	414.527		1.611.862
Vehículos	374.879	596.135	250.870	101.060	1.120.824
Muebles y enseres	247.284	69.335	123.423		440.042
Equipo de oficina	201.731	51.577	104.763		358.071
Equipos de computación	487.958	222.134	279.680		989.772
Equipos de radio	354.238	67.035	172.318	2.439	591.152
Pinacoteca	2.140				2.140
Varios	139.406		62.733		202.139
	<u>3.654.459</u>	<u>1.625.655</u>	<u>1.408.314</u>	<u>103.499</u>	<u>6.584.929</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>551.917</u>	<u>446.950</u>	<u>414.310</u>	<u>33.639</u>	<u>1.379.538</u>
	<u>S/. 3.102.542</u>	<u>S/. 1.178.705</u>	<u>S/. 994.004</u>	<u>S/. 69.860</u>	<u>S/. 5.205.391</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR:**Bancos**

Moneda nacional	S/. 2.500.000
Moneda extranjera	<u>274.184.654</u>
	(1) <u>S/. 276.684.654</u>

(1) Representan préstamos sobre exportaciones por US\$42.046.412 y S/.2.500.000 otorgados por bancos locales y extranjeros que generan intereses que fluctúan entre el 8% para deudas en dólares y 49% para deudas en sucres, con vencimientos hasta el año 2001; excepto operaciones por US\$ 13.093.831 y S/. 2.500.000 que vencieron en 1998.

I. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/. 13.640.149
Compañías Relacionadas	65.026.209
Servicios varios	6.264.832
Retenciones por pagar	12.538
Empleados	<u>2.303</u>
	<u>S/. 84.946.031</u>

COSTATRADING S.A.**J. INTERESES POR PAGAR:**

Constituye los valores acumulados por pagar, de los intereses devengados por las obligaciones bancarias de la Compañía.

K. DEFICIT:

La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de la pérdida obtenida en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

L. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio utilizado por la Compañía para convertir sus saldos de dólares a sucres al 31 de diciembre de 1998 fue de S/.6.521 por cada US\$1,00.

M. EVENTOS SUBSECUENTES:

La Compañía ha sido identificada como vinculada por presunción a la entidad bancaria con la que mantiene las mayores deudas. La administración de Costatrading no reconoce vínculo con la entidad bancaria acreedora.

Según se deduce de la comunicación del 17 de agosto de 1999 enviada por UNION AFPV y Administradora de Fondos y Fiduciaria S.A., Banco del Progreso S.A. constituyó el Fideicomiso Banco del Progreso Uno, aportando deudas por cobrar a Costatrading cuya situación actual es la siguiente:

<u>Operación No.</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Vencimiento</u>
8400114	US\$ 2.768.000	Junio 27, 1999
9981704	428.000	Junio 28, 1999
8400113	2.000.000	Julio 28, 1999
9981378	2.000.000	Abril 18, 2000
9981379	285.000	Abril 18, 2000
9782343	4.380.000	Octubre 10, 2000

N. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las operaciones comerciales corrientes efectuadas con compañías relacionadas se han transado en condiciones similares a las realizadas con otros clientes o proveedores.

O. COMENTARIO:

Según lo dispuesto en la Ley No.98-17 de Reordenamiento en materia económica, en el área tributaria-financiera del 1 de diciembre de 1998 se sustituyó el Impuesto a la Renta por el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales.

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas con la cual se reestableció el Impuesto a la renta y se mantiene el impuesto del 1% a la Circulación de Capitales hasta el 31 de diciembre de 1999. Con esta Ley, existen para 1999 dos ejercicios impositivos, el primero del 1 de enero al 30 de abril y el segundo del 1 de mayo al 31 de diciembre de 1999. A partir del año 2000 se establece un nuevo Régimen de retenciones que no será superior al 1%.