

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil - Ecuador.
Casilla No. 10736.

79634



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A Los Señores Accionistas de
COSTASUR S.A.

He auditado el balance general adjunto de la compañía "COSTASUR S.A." al 31 de Diciembre de 1999, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "COSTASUR S.A." al 31 de Diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los que se encuentran inmersos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y sujetas al control de la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas del Ecuador.

Guayaquil, Marzo 31 del 2000.


Ing. Ricardo Valencia Cobos.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633

"COSTASUR S.A."
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 1999

ACTIVOS
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Bancos	(Nota 4)	43.546
Cuentas por Cobrar, neto	(Nota 5)	7.137.866
Inventarios	(Nota 6)	16.057.933
Pagos Anticipados	(Nota 7)	472.548

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES: 23.711.893

Inversiones Permanentes	(Nota 3)	328.797
Propiedad, Planta y Equipos, Netos:	(Nota 8)	16.949.359
Activo Diferido	(Nota 9)	<u>55.192.144</u>

TOTAL ACTIVOS: 96.182.193

Ver Nota a los Estados Financieros.

"COSTASUR S.A."
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 1999

PASIVO Y PATRIMONIO
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

PASIVO CORRIENTE:

Obligaciones Bancarias	(Nota 10)	49.839.191
Cuentas por Pagar y Doc. por Pagar	(Nota 11)	25.788.226
Pasivos Acumulados	(Nota 12)	3.035.125
TOTAL PASIVO CORRIENTE:		<u>78.662.542</u>

PASIVO A LARGO PLAZO	(Nota 13)	27.458
----------------------	-----------	--------

TOTAL DEL PASIVO:		<u>78.690.000</u>
--------------------------	--	--------------------------

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital Social	70.000
Aporte para futura Capitalización	6.996
Reserva por Revalorización Patrimonio	10.804.557
Aportes futuro aumento capital	11.043.459
Pérdidas Acumuladas	-18.152
Pérdida del Presente Ejercicio	-4.414.667
TOTAL PATRIMONIO	<u>17.492.193</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	<u>96.182.193</u>

Ver Nota a los Estados Financieros.

"COSTASUR S.A."
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Al 31 de diciembre de 1999

(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

INGRESOS:

Ventas Netas	155.110.091
Costo de Ventas	-140.623.459
UTILIDAD BRUTA:	<u>14.486.632</u>

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos Administrativos	-4.383.888
Gastos de Ventas	-1.429.222
Gastos Financieros	-7.073.391
TOTAL GASTOS:	<u>-12.886.501</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN:	<u>1.600.131</u>

OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Diferencia en cambios positivos y otros Ingresos	15.471.239
Diferencia en cambios negativos y otros Egresos	-21.486.037
Neto: Otros (Egresos) Ingresos:	<u>-6.014.798</u>
PERDIDA PRESENTE EJERCICIO:	<u><u>-4.414.667</u></u>

Ver Nota a los Estados Financieros.

"COSTASUR S.A."
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 1999
(EN MILES DE SUCRES)

	CAPITAL	APORTES AUM. CAP.	RESERVA LEGAL	RES. REVAL. PATRIMON.	PERDIDA ACUMULAD.	REEXPRES. MONETAR.	PERDIDA EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31-12-98	70.000	6.996	-	216.031	-11.865	-	-	281.162
Corrección monetaria de 1999				10.588.526	-6.287	-10.588.526		-6.287
Transferencias y/o absorciones						10.588.526		10.588.526
Aportes Aumento capital		11.043.459						11.043.459
Pérdida del presente ejercicio:							-4.414.667	-4.414.667
Saldo al 31-12-99	70.000	11.050.455	-	10.804.557	-18.152	-	-4.414.667	17.492.193

Ver notas a los estados financieros

"COSTASUR S.A."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 1999
(EN MILES DE SUCRES)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes y otros ingresos	155.608.621
Pagado a proveedores, empleados, gastos generales y otros.	-159.301.305
Flujo de efectivo desembolsado en actividad de operación:	<u>-3.692.684</u>

FLUJO POR ACTIVIDAD DE INVERSION

Compra de propiedades y equipos de planta.	-1.853.562
Préstamos a funcionarios, accionistas, y otros créditos a recuperarse	-3.899.919
Entregas a CORPEI cuya recuperación es a largo plazo	-328.797
Flujo de efectivo desembolsado en actividad de Inversión:	<u>-6.082.278</u>

FLUJO POR ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO

Entrega de Accionistas	11.043.459
Abonos y/o cancelaciones a préstamos, financieras y comerciales, neto.	-1.253.006
Flujo originado por actividad de Financiamiento:	<u>9.790.453</u>

Aumento del Flujo de efectivo:	15.491
Saldo de Efectivo al Inicio:	28.055
Saldo de Efectivo al final:	<u>43.546</u>

Ver nota a los estados financieros

"COSTASUR S.A."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Conciliación de la Utilidad Neta con la caja neta
proveniente de las actividades de operación.
Al 31 de diciembre de 1999

(EN MILES DE SUCRES)

Pérdida neta:	-4.414.667
<i>Más/Menos Ajustes que no corresponden a desembolsos o ingresos de efectivo:</i>	
Depreciación de activos fijos	1.858.278
Sub-total:	<u>-2.556.389</u>
Disminución en cuentas por cobrar	498.530
Aumento en Inventarios	-5.343.680
Aumento en pagos anticipados	-116.258
Aumento en Pasivos acumulados	2.157.975
Aumento en Cuentas por pagar	<u>1.667.138</u>
Sub-total:	<u>-1.136.295</u>
Flujo de efectivo desembolsado en Actividad de Operación	<u><u>-3.692.684</u></u>

Ver nota a los estados financieros

“COSTASUR S.A.”
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Diciembre de 1999

(En miles de sucres)

1) DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA

En la ciudad de Santa Elena, cabecera del Cantón del mismo nombre, provincia del Guayas, República del Ecuador, el 08 de mayo de 1996 se constituyó la compañía “Merfimpro”, con el objeto de dedicarse a la industrialización de productos del mar tales como camarón, atún, sardinas, peces en general, etc. así como de otras líneas tales como agrícolas, ganaderas, construcción de viviendas y otros actos y contratos permitidos por las leyes Ecuatorianas que tengan relación con el mismo.

El domicilio principal de la empresa es la ciudad de Guayaquil, y su capital inicial autorizado es de Diez millones de sucres, dividido en mil acciones ordinarias y nominativas de un mil sucres cada una.

En julio 02 de 1998 cambia la denominación de MERFIMPRO S.A. a COSTASUR S.A. y cuyo capital social aumentado a esa fecha, llega a setenta millones de sucres, con valor de mil sucres cada acción.

2) PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O POLITICAS CONTABLES

a) Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo histórico, modificado sobre la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria como se indica en la Nota 2 letra f)

b) Inventarios:

Las materias primas adquiridas (camarón sin procesar) y los materiales de empaque se registran bajo el método de valuación del costo histórico, y los costos de mano de Obra y los gastos de fabricación se establecen en función de las diferentes fases o labores de producción que se realizan en la planta Empacadora cuyos valores se registran en los centros de costos y/o servicios que son: Descabezado, Empaque, Refrigeración, Transporte, Control de Calidad y servicios generales, determinados a prorrata en base a la producción. La salida de los productos e insumos se costean en base al promedio.

Los costos mensuales incurridos determinan el costo del producto terminado (camarón congelado) registrado en la contabilidad de acuerdo al control diario de Ingreso a Cámara y en función de su calidad y clasificación.

Al cierre del Ejercicio, la compañía corrigió sus existencias de acuerdo al método del costo del mercado, el más bajo.

c) Activos fijos:

Las Propiedades, Planta y Equipos están presentados al costo de adquisición considerando los efectos del ajuste por Corrección Monetaria tal como se indica en la Nota letra f).

d) Depreciación

La depreciación de los Activos Fijos es calculada sobre valores originales más la revalorización efectuada y los efectos por Corrección Monetaria hasta el 31 de Diciembre de 1998, en base al método de Línea Recta y en función de los siguientes porcentajes de depreciación anual:

Instalaciones	10%
Maquinarias y Equipos	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de computación	20%

e) Mantenimiento, Reparación, Renovación y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovación y mejoras de importancia se consideran como adiciones de las propiedades.

f) Corrección Monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra vigente la aplicación del sistema de corrección monetaria el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general, cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor del mercado.

En cumplimiento de estas disposiciones, la compañía ajustó cuentas de Inventarios, activos fijos, y patrimonio de accionistas mantenidos al 31 de Diciembre de 1999. Las cuentas por pagar en moneda extranjera se valuaron al tipo de cambio del cierre, esto es, 21.000 sucres por cada dólar americano, cuyo ajuste se lo ha procedido a diferirlo de acuerdo a la ley de Régimen Tributario Interno.

El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de precios al consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1999, un efecto inflacionario del 53%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de los activos corregidos con crédito a la cuenta de Reexpresión Monetaria, y para las cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta de reexpresión monetaria y crédito a la cuenta de reserva por revalorización del Patrimonio.

g) Moneda Extranjera

La compañía, para valuar sus activos y pasivos en moneda extranjera, utilizó el t/c. de 21.000 sucres por cada dólar americano, esto es, al 31 de diciembre de 1999.

3) INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1999 esta cuenta consistía:

CORPEI	<u>328'797.</u>
--------	-----------------

Se origina por las alícuotas por cada exportación e importaciones que se realizan, entendiéndose que son Bonos Redimibles a 10 años plazo de su recuperación.

4) CAJA Y BANCOS

Caja	1'057.
Bancos Moneda Nacional	33'416.
Bancos Moneda Extranjera	9'073.
	<u>43'546.</u>

Incluyen US\$ 1.591,00 por Cuentas Bancos Moneda Extranjera

5) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Las cuentas por Cobrar al 31 de diciembre de 1999, consistían en:

Cientes – Moneda Nacional	7'912.
Cientes – Moneda Extranjera	2.635'834.
Empleados y funcionarios	2.159'072.
Deudores Varios	237'286.
Anticipo a Proveedores	1.447'256.
Accionistas	252'000.
Créditos fiscales	<u>398'506.</u>
TOTAL	<u>7.137'866</u>

Incluyen en Moneda Extranjera por Clientes del Exterior la suma de US\$ 125.516

6) INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999 comprende lo siguiente:

<u>Productos Terminados</u>	14.582'915
Camarón en Varias Presentaciones	
<u>Materiales y Suministros</u>	1.475'018
Empaques y lubricantes, Químicos, etc.	
TOTAL	<u>16.057'933</u>

7) PAGOS ANTICIPADOS

Comprenden Seguros prepagados con la empresa Seguros Equinoccial, por 472'548. Sucres.

El devengamiento se lo realiza en función al tiempo de vigencia de la póliza.

8) PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Ver página siguiente.

"COSTASUR S.A."

Nota # 8

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los activos fijos al 31 de diciembre de 1999, correspondían:

<u>DETALLE</u>	Saldo al 31/12/98	Adiciones y/o retiros	Reclasificac. y/o ajustes	Corrección Monetaria	Saldo al 31/12/99
<u>AL COSTO ACTUALIZADO</u>					
Construcc. En curso.	3.108	-	-3.108	-	-
Edificios e Instalaciones	2.417.486	1.068.270	-	1.763.721	5.249.477
Maquinarias y Equipos/Planta	7.988.884	556.231	-56.968	4.369.399	12.857.546
Herramientas	-	6.529	-	1.154	7.683
Muebles y Enseres	51.620	14.938	-	29.998	96.556
Vehiculos	424.116	103.716	-264.359	110.415	373.888
Equipos de oficina	336.091	49.008	-282.615	43.945	146.429
Otros equipos operativos	255.890	54.870	-7.496	148.326	451.590
Costos Actualizado	11.477.195	1.853.562	-614.546	6.466.958	19.183.169
Depreciación Acumulada	-222.357	-1.858.278	611.742	-764.917	-2.233.810
Activos fijos, neto:	11.254.838	-4.716	-2.804	5.702.041	16.949.359

La compañía reexpresó sus activos fijos mediante el índice del 53% para las propiedades mantenidas durante el año de 1999, y el proporcional para las adiciones ocurridas dentro del presente ejercicio. Auditoria externa revisó dichos cálculos.

Ver nota a los estados financieros.

9) CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1999 comprende lo siguiente:

Gastos Preoperacionales de inicio	1.753'573.
Gastos Preoperacionales Administ.	877'962.
Gastos Preoperacionales Financieros	1.180'078.
Gastos Preoperacionales Diferidos en Cambio	3.342'999.
Gastos Preoperacionales Reexpresión Monet.	478'771.
Diferencia en cambio 1999	48.630'057.
	<hr/>
	56.263'440.
(-) Amortiz. Preoperacionales:	(1.071'296)
Neto:	<u>55.192'144.</u>

10) OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 1999 están conformadas de la siguiente manera:

<u>Banco Bolivariano</u>	16.193'181.
Comprenden 6 operaciones en moneda Extranjera por un total de US\$ 812.000 dólares que vencen entre Enero y Marzo del 2000 con una tasa de interés anual del 14% promedio.	
<u>Banco Filanbanco</u>	21.879'900.
Comprende una operación en moneda extranjera de US\$1'041.900 vencida, que se renova mensualmente con una Tasa de Interés anual del 17 %	
<u>Banco ABN – Amro Bank</u>	1.890'000.
Comprende una operación en moneda extranjera de US\$ 90.000 que vencen en marzo/2000 con una Tasa de Interés anual del 11.38%.	
<u>Documentos por Pagar</u>	8.511'545.
<u>Dr. J.C. Faidutti</u>	
Corresponden a deuda documentada por un total de US\$405.313 dólares que vencen hasta dic/2000 Contratada a una Tasa de Interés anual del 13% promedio.	
<u>Sobregiros Bancarios</u>	1.364'565
Banco Bolivariano	12'165.
Hemisphere National Bank	1.352'400.
	<hr/>
TOTAL	<u>49.839'191</u>

Obligaciones se encuentran garantizadas bajo una fianza solidaria de los principales de la compañía.

11) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las cuentas por Pagar al 31 de diciembre de 1999 comprendían lo siguiente:

<u>Documentos por Pagar</u>	21.924'000.
Corresponden a deudas a Explorklore y Lanec respectivamente que vencen en Enero/2000 a una tasa del 14% anual. Incluyen US\$1'044.000 dólares.	
<u>Proveedores de Camarón</u>	1.880'806
Comprenden Acreedores en la adquisición de Insumos exclusivamente solo para la producción	
<u>Proveedores Locales</u>	1.983'420
Comprenden Acreedores por compra de bienes y servicios adquiridos por COSTASUR S.A. para su operación de producción, administración y ventas.	
TOTAL	<u>25.788'226</u>

12) PASIVOS ACUMULADOS

Los Pasivos Acumulados al 31 de diciembre de 1999 comprenden lo siguiente:

<u>Intereses por Pagar</u>	2.929'213
Provisión de Intereses financieros sobre obligaciones contraídas y pendientes de cancelación	
<u>Beneficios Sociales de ley</u>	43'704.
<u>Retenciones por Pagar</u>	22'720.
IESS - IECE - SECAP	
<u>Impuestos fiscales</u>	10'153.
SRI	
<u>Nóminas por Pagar</u>	29'335.
Personal de Cía.	
TOTAL	<u>3.035'125</u>

13) PASIVO LARGO PLAZO

Comprende deuda documentada a largo plazo con Xerox del Ecuador por un monto de **27'548**. Documentos que vencen en mayo del año 2000

14) COMPAÑIAS RELACIONADAS

La compañía no mantiene vínculos altos con otras empresas que se consideren relacionadas, al margen de que LANEC, accionista de COSTASUR provee de camarón para su producción, la misma que es cancelada inmediatamente; al 31 de diciembre de 1999 la cuenta por pagar era de 988'251., equivalente a 47.060 dólares.

15) PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

Por el año de 1999 la empresa no ha registrado provisión alguna para Cuentas Incobrables, por cuanto la administración, previo análisis de su cartera con Clientes y otros deudores, estima que no existen riesgos de cobrabilidad o recuperación de la misma.

16) RESOLUCIONES TRIBUTARIAS Y REFORMAS AL REGLAMENTO DE LA LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO.

El Estado Ecuatoriano a través del Ministerio de finanzas, emitió algunas, resoluciones respecto a la presentación de la información financiera de las empresas, por el ejercicio económico comprendido entre el 1ero. de Enero y el 31 de Diciembre de 1999. Para ello dividió el ejercicio económico antes mencionado en dos partes, el cual no implicaba cambios en la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, dictados o emitidos por los Entes de control empresarial como la superintendencia de Compañías del Ecuador, que difieren en determinados aspectos contables con las Normas Internacionales de Contabilidad.

Por lo antes mencionado, el primer ejercicio parcial contable a presentarse hasta Febrero 29 del año 2.000 correspondía a los meses de Enero a Abril del 1999 sin que afecte tributo alguno a favor del SRI, así como otros procedimientos tributarios que no deben considerarse contablemente en las empresas como la corrección monetaria sobre los saldos mantenidos al 30 de abril de 1999.

El segundo ejercicio parcial contable correspondía a los meses comprendidos entre mayo y diciembre de 1999 a presentarse en el mes de abril del año 2000.

Este período contable si está sujeto a Impuesto a la renta (15% después de Trabajadores), agregándose que con los saldos al 31 de diciembre de 1999 se deben efectuar el ajuste por corrección monetaria, cuyo índice anual según el Inec y autoridades fiscales es del 53%.

Además, en dicha resolución se indica si la reexpresión o actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, cual surge la cuenta de diferencia en cambio neta, realizada y no realizada, correspondiente el período impositivo comprendido entre mayo 1º. y diciembre 31 de 1999 resulte con saldo deudor, a opción del contribuyente dicho saldo podría registrarse total o parcialmente como un Activo Diferido a ser amortizado en el plazo de hasta 5 años a partir del año 2000. Se entiende que cualquier actualización realizada por el ejercicio o periodo anterior, esto es, Enero a Abril/99, no podrá diferirse y se consideran gastos del ejercicio en ese periodo.

17) EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de cierre de los Estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 y la de emisión del Informe de auditoría externa, esto es, Marzo 31 del 2000, a criterio de la administración no se han suscitado eventos que pudieran afectar las cifras de los estados financieros a la fecha antes mencionada.