

EXP. 55396-88

MARINA DEL REY (MARDEREX) S.A.

Activo 88 = 196'185.273,33

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

M/U

Naranjo López
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Rios
P.O.Box 2045-U
Guayaquil, Ecuador
Telfs.: 283883/283884/285887
Telex: 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285886(DDI)

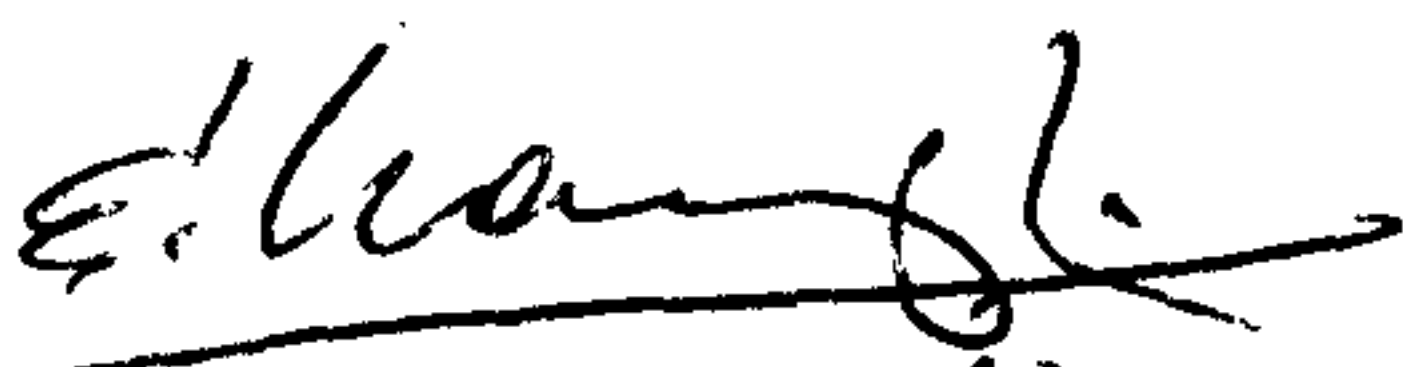
DFK Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Marina del Rey (Marderey) S.A.
Guayaquil, Ecuador

- 1.- Hemos examinado el balance general de Marina del Rey (Marderey) S.A. al 31 de diciembre de 1989, y los estados conexos de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
- 2.- Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Marina del Rey (Marderey) S.A. al 31 de diciembre de 1989 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 4.- Para dar cumplimiento a las disposiciones del artículo No. 56 de la Ley 006 de Control Tributario y Financiero, emitimos nuestra opinión por separado.

Naranjo López & Co.



Edgar Naranjo L.
Representante Legal
Registro C.P.A. No. 16.485
Registro Superint. de Compañías No. 015

22 de marzo de 1990
Guayaquil, Ecuador

Oficina Quito:
Avda. Amazonas 239, Piso 8
P.O.Box 259-A
Quito, Ecuador
Teléfs. 2-237347/543611
Telex 2-2337 COVINE ED



MAR 02 1990

Miembro de **DFK** INTERNATIONAL
una asociación mundial de firmas independientes

MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1989ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	S/. 169.909.365
Cuentas por cobrar	5.952.935
Inventarios	20.202.839
Gastos pagados por anticipado	1.819.076

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	197.884.215
-----------------------------	-------------

OTRO ACTIVO (Nota B)	155.085.380
----------------------	-------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota C)	422.313.731
---	-------------

	<u>S/. 775.283.326</u>
--	------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:

Préstamos bancarios por pagar (Nota D)	S/. 359.160.580
Documentos y cuentas por pagar (Nota E)	15.213.252
Gastos acumulados por pagar	14.867.163

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	389.240.995
-----------------------------	-------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota F)	254.857.288
-------------------------------	-------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes-autorizadas, emitidas y en circulación 130.000 al valor nominal S/.1.000 cada una	130.000.000
Superávit de capital por revalorización	4.217.015
Pérdida del ejercicio	(3.031.972)

	<u>131.185.043</u>
--	--------------------

	<u>S/. 775.283.326</u>
--	------------------------

Vea notas a los estados financieros



MAY 02 1990

MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

INGRESOS DE OPERACIONES:

Transporte de carga

S/. 2.037.274

GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos de ventas

5.069.246

PERDIDA DEL EJERCICIO

S/. 3.031.972

Vea notas a los estados financieros.



MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERAAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

FUENTE DE FONDOS:

Operaciones:

Pérdida del ejercicio	S/. (3.031.972)
Más gastos de depreciación que no representen desembolsos de capital de trabajo	1.875.671

Fondos usados en las operaciones	(1.156.301)
Aumento en el pasivo a largo plazo	144.120.289
Aporte de accionistas	128.000.000
	<u>270.963.988</u>

APLICACION DE FONDOS:

Adición a propiedades, maquinaria y equipo	242.067.399
Aumento en otro activo	143.663.791
	<u>385.731.190</u>

DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO

S/. 114.767.202

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento en el activo circulante:

Efectivo	S/. 163.153.026
Cuentas por cobrar	5.952.935
Inventarios	20.202.839
Gastos pagados por anticipado	1.819.076
	<u>191.127.876</u>

Aumento en el pasivo circulante:

Préstamos bancarios por pagar	275.995.663
Documentos y cuentas por pagar	15.063.252
Gastos acumulados por pagar	14.836.163
	<u>305.895.078</u>

DISMINUCION DEL CAPITAL DE TRABAJO

S/. 114.767.202

Vea notas a los estados financieros.



MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Marina del Rey (Marderey) S.A. (la Compañía) fue constituida el 8 de junio de 1988 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es la explotación de los recursos bioacuáticos en todas sus fases.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor.

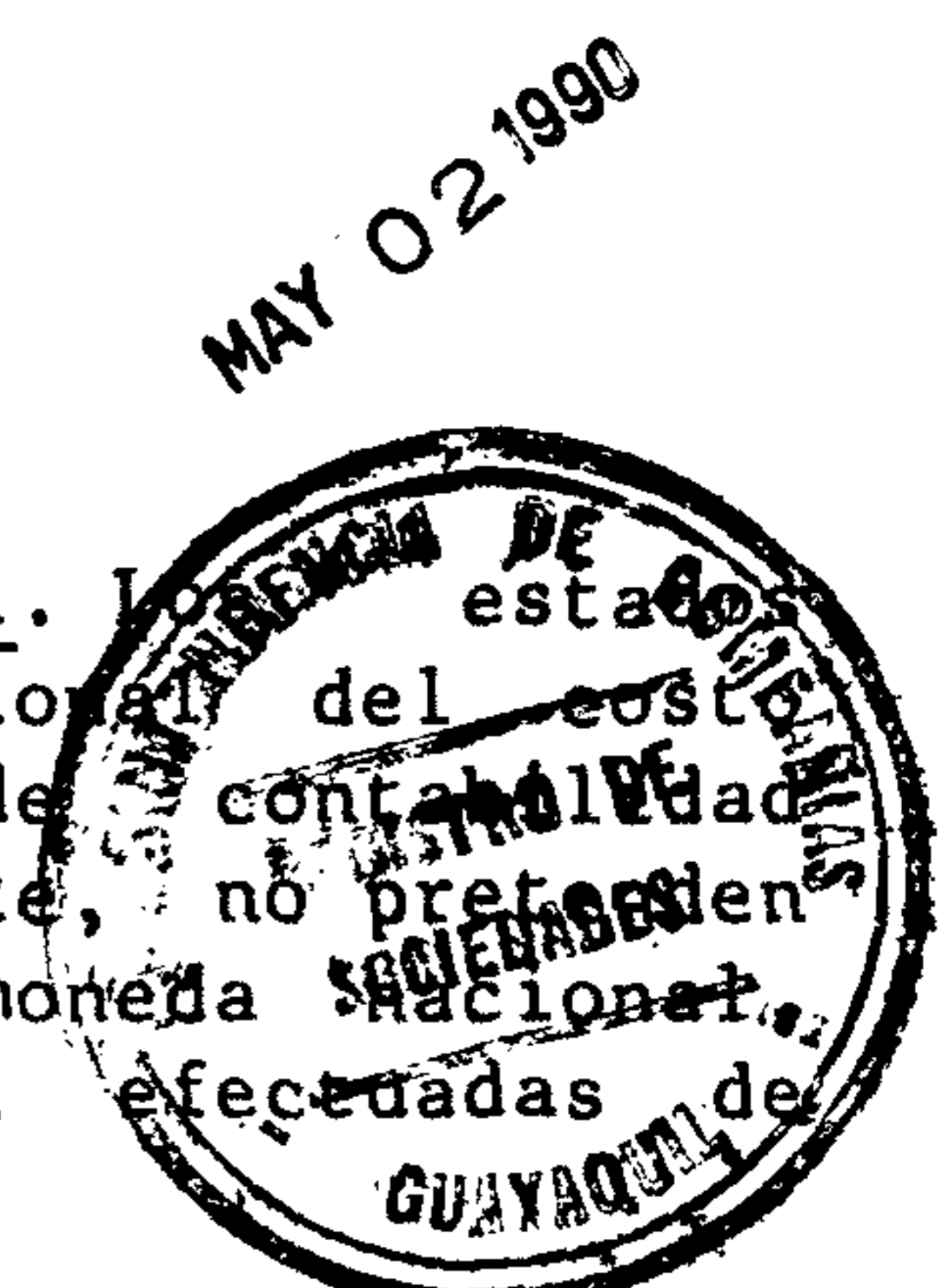
Los gastos de constitución y pre-operación se amortizan durante un período de cinco años.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana. 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.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. 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, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, excepto por las revalorizaciones de los activos fijos, efectuadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el país.



MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 (Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

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

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

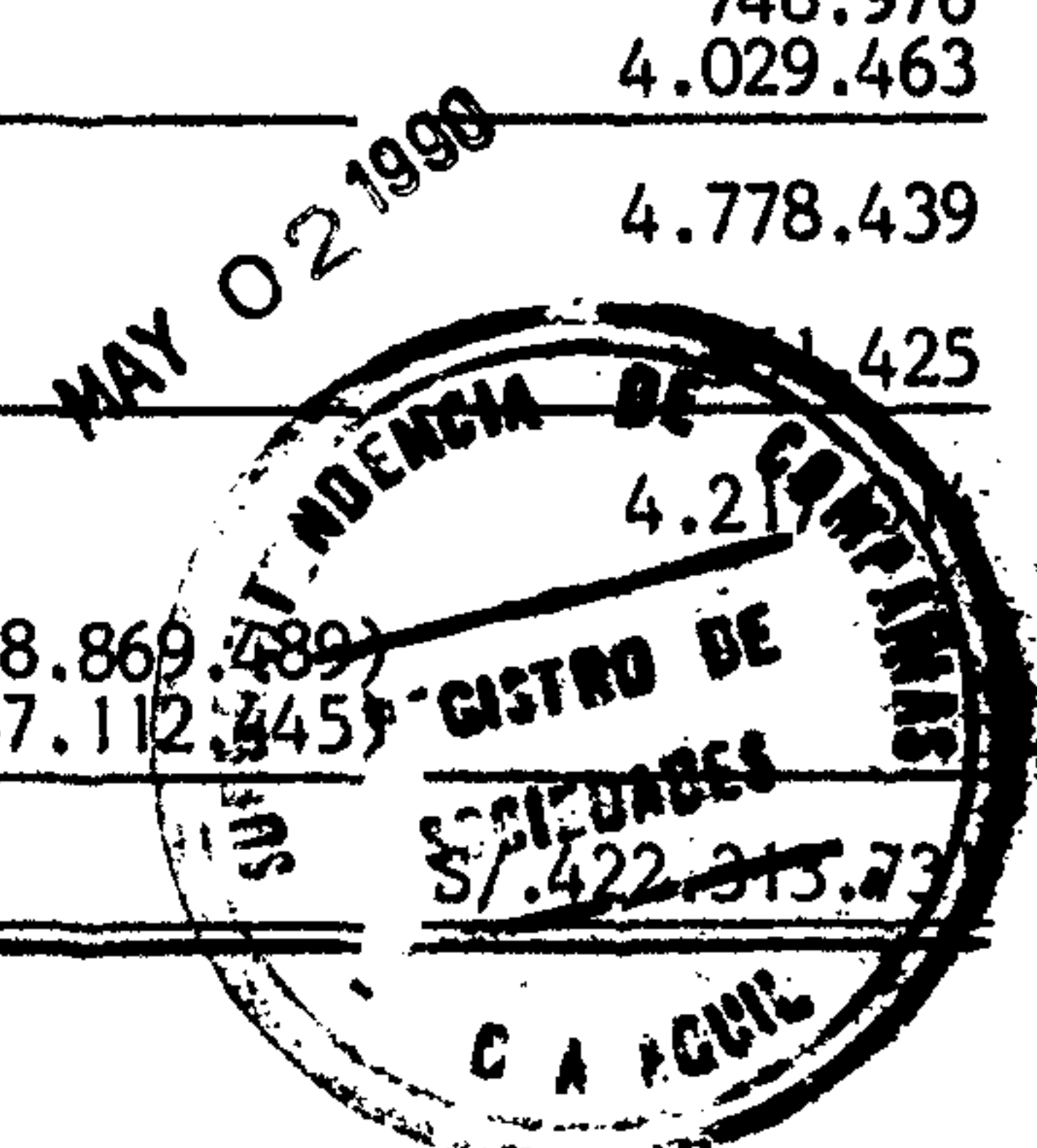
<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Indice</u>	<u>Inflación</u>
1985	100.0	
1986	123.0	23.0
1987	159.3	29.5
1988	252.0	58.2
1989	442.5	75.6

B. OTRO ACTIVO:

Gastos de constitución y preoperación	S/. 149.708.189
Otros	5.377.191
	<u>S/. 155.085.380</u>

C. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al</u> <u>12-31-88</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al</u> <u>12-31-89</u>
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 34.592.428	S/. 14.101.112	S/.	S/. 34.592.428
Embarcación		1.444.115		14.101.112
Instalaciones	1.035.443	4.636.478	137.112.445	139.592.003
Maquinaria y equipo		3.184.196	165.741.627	170.378.105
Muebles y enseres	782.438	54.250.532	3.127.862	7.094.496
Vehículos				54.250.532
	<u>36.410.309</u>	<u>77.616.433</u>	<u>305.981.934</u>	<u>420.008.676</u>
Menos depreciación acumulada	36.288	1.875.671		1.911.959
	<u>36.374.021</u>	<u>75.740.762</u>	<u>305.981.934</u>	<u>418.096.717</u>
Revalorización de activo fijo por devaluación monetaria:				
Muebles y enseres	105.109	643.867		748.976
Vehículos		4.029.463		4.029.463
	<u>105.109</u>	<u>4.673.330</u>		<u>4.778.439</u>
Menos depreciación acumulada	2.753	558.672		1.425
	<u>102.356</u>	<u>4.114.658</u>		<u>4.211.425</u>
Maquinaria en tránsito	130.125.820	38.743.669	(168.869.489)	
Proyecto en curso	11.405.148	125.707.297	(137.112.445)	
	<u>S/. 178.007.345</u>	<u>S/. 244.306.386</u>	<u>S/.</u>	<u>S/. 422.315.73</u>



MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989C. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO(Continuación)

La revalorización del activo fijo se efectúa de acuerdo con disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías. El porcentaje de revalorización se determina en proporción a la devaluación del sucre con relación al US\$1,00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador, que al 31 de diciembre de 1989 fue de 44,20% sobre el valor en libros de los activos

El efecto neto de la revalorización se registra en la cuenta patrimonial, superávit de capital por revalorización, el que puede capitalizarse después de enjugar pérdidas del ejercicio y/o ejercicios anteriores si existieren.

D. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Los préstamos bancarios por pagar representan obligaciones corrientes que generan intereses que fluctúan entre el 47% y 51% anual y, anticipos para futuras exportaciones por US\$300,000. En garantía de estos préstamos la Compañía mantiene hipoteca abierta sobre terrenos y construcciones.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

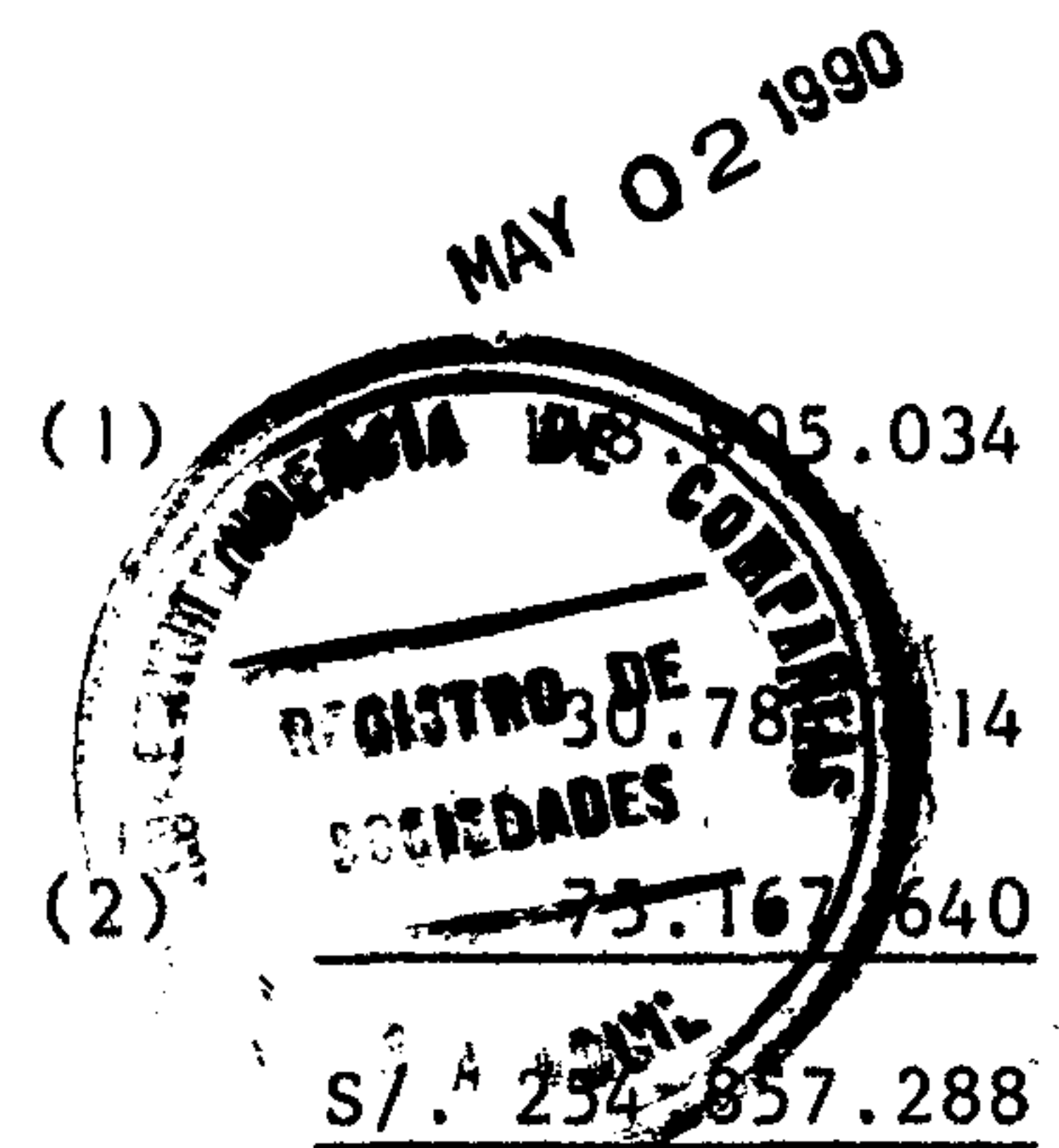
Proveedores del exterior	S/. 8.078.499
Cuentas por pagar	5.703.355
Proveedores locales	1.431.398
	<hr/>
	S/. 15.213.252
	<hr/> <hr/>

F. PASIVO A LARGO PLAZO:

Línea de crédito BID - CAF, al 44% de interés y 2% de comisión anual, con dividendos semestrales variables y con vencimiento final en marzo de 1997

Otros préstamos, generan el 36% de interés anual y con vencimientos hasta 1991

Accionistas



MARINA DEL REY (MARDEREY) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

F. PASIVO A LARGO PLAZO(Continuación)

- (1) En garantía de esta obligación la Compañía ha constituido hipoteca abierta sobre inmueble de su propiedad, bienes adquiridos para instalarlos en la empacadora y garantía solidaria de los accionistas y compañías relacionadas.
- (2) Financiamiento de capital de trabajo sin interés y sin fecha de vencimiento definido.

G. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1989, fueron de S/.660,00 y de S/.654,84 por cada US\$1,00, respectivamente.



Naranjo López
Edificio Finansur, Piso 14 Of. 1
9 de Octubre 1911 y Los Rios
P.O.Box 2045-U
Guayaquil, Ecuador
Telfs.: 283883/283884/285887
Telex: 4-3060 NARLOP ED
Telecopier 4-285886(DDI)

DFK Naranjo López

9

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Marina del Rey (Marderey) S.A.
Guayaquil, Ecuador

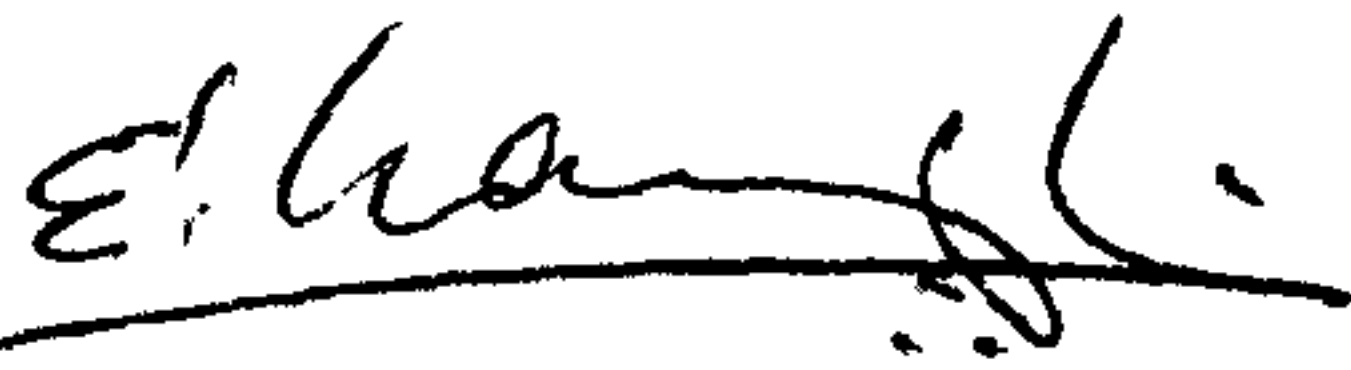
Hemos examinado los estados financieros de Marina del Rey (Marderey) S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1989, y hemos emitido nuestro dictamen sobre dichos estados financieros el 22 de marzo de 1990.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas, de las evidencias que soportan las cifras y las revelaciones presentadas en los estados financieros.

El cumplimiento de la Compañía de sus obligaciones como agente de retención y percepción del impuesto a la renta así como los criterios de aplicación de las normas tributarias son responsabilidad de su administración. Estos criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes. Para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas del cumplimiento de las mencionadas obligaciones.

Los resultados de nuestra auditoría no revelaron situaciones en las transacciones examinadas que, en nuestra opinión, constituyan incumplimiento significativo de las obligaciones de Marina del Rey (Marderey) S.A. como agente de retención y percepción del impuesto a la renta, durante el año terminado el 31 de diciembre de 1989.

Naranjo López & Co.


Edgar Naranjo L.
Representante Legal
Registro C.P.A. No. 16.485
Registro Superint. de Compañías No. 015

22 de marzo de 1990
Guayaquil, Ecuador

Oficina Quito:
Avda. Amazonas 239, Piso 8
P.O.Box 259-A
Quito, Ecuador
Teléfs. 2-237347/543611
Telex 2-2337 COVINE ED

MAY 02 1990



Miembro de **DFK** INTERNATIONAL
una asociación mundial de firmas independientes