



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 454-815
Facsímiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de ZILETI S.A.:

1. Hemos auditado el balance general de Zileti S. A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Zileti S. A. al 31 de diciembre de 1998, los cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición 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.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está demostrado en los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra en una difícil situación económica, como se indica a continuación:
 - En febrero 1 de 1996, la Compañía inició las actividades de siembra y cultivo de mango, la cual al 30 de junio de 1999 se encuentra en etapa de preoperación; al 31 de diciembre de 1998, los estados financieros presentan deficiencia en el capital de trabajo de S/2,945 millones y a esa fecha, el endeudamiento de la Compañía representa el 79% del total de activos. Estas situaciones generan

incertidumbre respecto a la posibilidad de que la Compañía pueda cumplir con los pagos de sus obligaciones bancarias.

- Además, ZILETI S.A. forma parte de un grupo de diecisiete compañías afiliadas que conforma el Grupo Jambelí dedicado principalmente a la producción y venta de atún y harina de pescado, que se encuentran en una difícil situación económica puesto que presentan pérdidas recurrentes, pérdidas de operación y deficiencia patrimonial.

Estas condiciones entre otras, pueden en nuestra opinión indicar que la Compañía no podrá continuar como negocio en marcha, si los accionistas y acreedores no capitalizan a ZILETI S.A y sus Compañías afiliadas mediante aportes de efectivo o compensación de acreencias, si la Compañía obtiene refinanciación de las obligaciones con sus acreedores como está planteado en el Concurso Preventivo de Acreedores, nota 7, y si no lograra obtener operaciones rentables que permitan absorber todos sus costos y gastos operativos.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019

Junio 30, 1999

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

ZILETI S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
PROPIEDADES:	4	
Terrenos y mejoras		678,890
Plantaciones		2,316,004
Obras de infraestructura		1,134,701
Maquinarias y equipos		<u>297,452</u>
Total		4,427,047
Menos depreciación acumulada		<u>(716,095)</u>
Propiedades, neto		3,710,952
CARGOS DIFERIDOS		<u>23,386</u>
TOTAL		<u>3,734,338</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CUENTAS POR PAGAR	6	2,945,398
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	5	417,000
Aportes para aumento de capital		265,508
Reserva por revalorización de patrimonio		<u>106,432</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>788,940</u>
TOTAL		<u>3,734,338</u>

Ver notas a los estados financieros

ZILETI S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	Capital social	Aportes para aumento de capital (sucres en miles)	Reserva
ENERO 1, 1998	417,000	265,508	847,496
Cambios:			
Reexpresión monetaria	_____	_____	(741,064)
DICIEMBRE 31, 1998	<u>417,000</u>	<u>265,508</u>	<u>106,432</u>

Ver notas a los estados financieros

ZILETI S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Caja e inversiones temporales

122

Cuentas por cobrar

172,345

Cargos diferidos

48,138

TOTAL

220,605

APLICACION DE FONDOS:

Aumento en propiedades

220,605

Ver notas a los estados financieros

ZILETI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en abril de 1991 y su actividad principal es la producción agrícola. La Compañía desde 1996 ha iniciado el proceso de cultivo de mango, y al 30 de junio de 1999 se encuentra en etapa de desarrollo.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados principalmente en que no contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.

Propiedades - Están registradas al valor del avalúo realizado por un perito independiente. El costo ajustado de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para obras de infraestructura y 10 para maquinarias y equipos. Las propiedades incluyen también:

- Plantaciones, registran los gastos y costos capitalizados para la preparación de terreno para la siembra de mango que serán depreciados a partir de la primera cosecha. Incluye también capitalizaciones de intereses y diferencia en cambio.
- Obras de infraestructura, registra los valores determinados como infraestructura en la adquisición de terrenos para la plantación.

2. OPERACIONES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre las bases contables de negocio en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, lo cual se indica a continuación:

- En febrero 1 de 1996, la Compañía inició las actividades de siembra y cultivo de mango la cual al 30 de junio de 1999 se encuentra en etapa de preoperación; al 31 de diciembre de 1998, los estados financieros presentan deficiencia en capital de trabajo por S/2,945 millones y a esa fecha el endeudamiento representa el 79% del total de activos, éstas situaciones generan incertidumbres respecto a la posibilidad de que la Compañía pueda cumplir con los pagos de sus obligaciones.

- Además, ZILETI S.A. forma parte de un grupo de diecisiete compañías afiliadas que conforma el Grupo Jambeli dedicado principalmente a la producción y venta de atún y harina de pescado, que se encuentran en una difícil situación económica puesto que presentan pérdidas recurrentes, pérdidas de operación y deficiencia patrimonial.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, si los accionistas y acreedores no capitalizan la Compañía mediante aportes de efectivo o compensación de acreencias y, si no logra obtener un nivel adecuado de operaciones rentables y de la disponibilidad del financiamiento que se requiera.

La administración de la Compañía, considera que la Compañía podrá continuar cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones mediante:

- La aceptación de la Superintendencia de Compañías del Ecuador para la admisión al concurso preventivo de acreedores.
- Debido a que Zileti S. A. forma parte de las diecisiete Compañías que conforman el Grupo Jambeli está previsto la fusión de las compañías, lo cual permitirá mejorar el control, eficiencia y rentabilidad del grupo.
- La generación de flujos de efectivos de Zileti S. A. y de Compañías relacionadas que conforman el Grupo Jambeli, que permitirán tener los ingresos de operación necesarios para poder cumplir con la cancelación de las obligaciones durante los años 1999 al 2005, como se indica a continuación:

Años	.. Flujos de Operaciones ..			.. Financiamiento ..		Flujo neto acumulado
	Ingresos	Egresos	Neto	Préstamo	Pago de Obligaciones	
	(en miles de US dólares)					
1999	20,840	(16,327)	4,513		(1,385)	3,127
2000	26,219	(19,148)	10,198		(1,385)	8,813
2001	30,796	(20,290)	19,319		(1,385)	17,934
2002	30,513	(20,147)	28,300		(11,773)	16,527
2003	31,839	(20,246)	28,120		(10,173)	17,947
2004	31,186	(20,179)	28,954		(11,621)	17,333
2005	27,872	(20,047)	25,158	30,000	(54,786)	372

Para propósitos de este flujo de efectivo, en el año 2005 se ha considerado, la contratación de obligaciones bancarias y financieras por US\$30 millones que permitirán cancelar el saldo de las obligaciones incluidas en el concurso preventivo.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1995	22
1996	26
1997	30
1998	43

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1998 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Enero 1, 1998	13,788,799
Adquisiciones	452,654
Ajustes	(10,530,501)
Diciembre 31, 1998	<u>3,710,952</u>

Al 31 de diciembre de 1998, ajustes representa retiros por bajas de obras de infraestructura, a consecuencia del deterioro de éstas propiedades, el cual fue asumido mediante compensación de cuentas por pagar a Industria Pesquera Jambelí C. A. y Procuton S. A., compañías relacionadas.

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, está representado por 417,000 acciones comunes de S/1,000 de valor nominal unitario.

6. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, los principales saldos con compañías relacionadas, incluyen lo siguiente:

(sucres en miles)

Cuentas por pagar:	
Industria Pesquera Jambelí	1,592,900
Barcos Pesqueros S.A. Barpesa	1,344,378
Otras	<u>8,120</u>
Total	<u>2,945,398</u>

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos por pagar a Compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida.

7. COMPROMISO

La Compañía ha presentado a la Superintendencia de Compañías del Ecuador solicitud para la admisión a concurso preventivo de acreedores.

Al 30 de junio de 1999, la Superintendencia de Compañías del Ecuador no ha resuelto la admisión de la Compañía en el concurso preventivo de acreedores.

* * * * *