

Teléfono 803 y Av 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

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 1999 y los correspondientes estados de resultados, 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 1999, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, como ésta demostrado en la nota 2, la deficiencia patrimonial origina una duda sustancial sobre la continuidad de las operaciones de la Compañía. Los planes de la administración con respecto a este problema se describe en la nota 2. Los estados financieros no incluyen ajuste que podrían resultar de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Mayo 25, 2000

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
& Touche
Tohmatsu**

ZILETI S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
PROPIEDADES:	4	
Terrenos y mejoras		874,873
Plantaciones		2,330,003
Obras de infraestructura		1,967,027
Maquinarias y equipos		<u>286,365</u>
Total		5,458,268
Menos depreciación acumulada		<u>(898,862)</u>
Propiedades, neto		<u>4,559,406</u>
CARGOS DIFERIDOS		<u>18,656</u>
TOTAL		<u><u>4,578,062</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CUENTAS POR PAGAR	6	<u>3,084,133</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	5	417,000
Aportes para aumento de capital		265,508
Reserva por revalorización		810,992
Utilidad neta		<u>429</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,493,929</u>
TOTAL		<u><u>4,578,062</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ZILETI S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	128,457
COSTO DE VENTAS	<u>123,188</u>
MARGEN BRUTO	5,269
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>4,840</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>429</u></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 1999

	Capital social	Aportes para aumento de capital (sucres en miles)	Reserva por reeva- lorización	Utilidad neta
ENERO 1, 1999	417,000	265,508	106,432	
Cambios:				
Utilidad neta				429
Reexpresión monetaria	—	—	704,560	—
DICIEMBRE 31, 1999	<u>417,000</u>	<u>265,508</u>	<u>810,992</u>	<u>429</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 1999

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Utilidad neta	429
Gasto de depreciación	<u>65,588</u>
Total de operaciones	66,017
Cargos diferidos	4,730
Cuentas por pagar	<u>138,735</u>

TOTAL

209,482

APLICACION DE FONDOS:

Aumento en propiedades	<u>209,482</u>
------------------------	----------------

Ver notas a los estados financieros

ZILETI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en abril de 1991 y su actividad principal es la producción y venta de productos agrícolas.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.

Corrección monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido con disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetaria, nota 3. Los rubros que conforman el estado de resultado está presentados a sus costos históricos, excepto el gastos por depreciación de propiedades que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. El balance general al 31 de diciembre de 1999, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias como sigue :

Propiedades: En el año 1998 se ajustaron en base a avalúo efectuado por un perito independiente en razón de que la aplicación del índice de precios al consumidor excedía el valor del referido avalúo. Los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron ajustados en base al índice de precios al consumidor a esa fecha.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base al índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999; el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

Reexpresión monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta es transferido a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado, nota 4. El costo reexpresado 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 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.

La crisis económica y política que atraviesa el país produjo una devaluación e inflación del 206% y 61% anual respectivamente, las cuales han afectado significativamente la situación financiera y los resultados de operaciones de la Compañía. Al 31 de diciembre de 1999, estos factores han originado lo siguiente :

- Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros presentan deficiencia en capital de trabajo por S/3,084 millones y a esa fecha, el endeudamiento representa el 67% del total de activos. Estas 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 conforman 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 ..	
	Ingresos	Egresos	Neto	Préstamo	Pago de Obligaciones
	(en miles de US dólares)				
					Flujo neto acumulado
2000	21,029	(14,461)	6,568		464
2001	23,303	(15,812)	7,491		1,687
2002	25,627	(17,216)	8,411		1,750
2003	25,045	(16,728)	8,317		2,533
2004	24,734	(16,524)	8,210		3,480
2005	23,966	(16,034)	7,932		4,533
2006	23,458	(15,695)	7,763	43,227	1,467

Para propósito de este flujo de efectivo, en el año 2006 se ha considerado, la contratación de obligaciones bancarias y financieras por US\$43.2 millones que permitirán cancelar el saldo de las obligaciones incluidas en el concurso preventivo.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y con el porcentaje de la devaluación de la moneda ecuatoriana respecto del dólar estadounidense, basada en la variación en el mercado libre de cambios:

Año terminado diciembre 31	Variación Inflación	Porcentual Devaluación
1996	26	24
1997	30	22
1998	43	55
1999	61	206

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Enero 1, 1999	3,710,952
Adquisiciones	209,482
Reexpresión monetaria, neta	704,560
Gastos de depreciación	<u>(65,588)</u>
Diciembre 31, 1999	<u>4,559,406</u>

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, el principal saldo con compañía relacionada, incluye cuentas por pagar a Industria Pesquera Jambelli por S/3,078 millones. Este saldo no genera interés y no tiene fecha de vencimiento establecido.

7. COMPROMISO

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

Al 25 de mayo del 2000, la Superintendencia de Compañías del Ecuador no ha resuelto la admisión de la Compañía en el concurso preventivo de acreedores.

8. EVENTO SUBSECUENTE

Dolarización - El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

El 12 de marzo del año 2000, las reformas al marco legal respectivo fueron aprobadas por parte del Congreso Nacional e incluyen principalmente:

- **Flexibilización laboral (dolarización y cambios salariales)**
- **Privatizaciones en los sectores eléctrico y telecomunicaciones**
- **Modificaciones en las tasas de interés**
- **Reestructuración de créditos**

El 31 de marzo del año 2000, mediante Resolución Interinstitucional No. SB-SC-SR-01, se aprobó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" que contempla el ajuste de las partidas no monetarias mediante la aplicación de los índices de precios al consumidor durante el período de enero 1ro. Al 31 de marzo del 2000 y del índice de corrección de brecha por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen en caso de ser posterior y marzo 31 del 2000.

*** * * * ***