

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
MARTUCCI S.A.

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de MARTUCCI S.A., al 31 de Diciembre de 1998, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

No estuvimos presentes para observar la toma física del inventario por S/. 2.142 millones al 31 de diciembre de 1.998, debido a que esa fecha fue anterior a la fecha en que fuimos contratados como auditores independientes de la compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la compañía, no nos fue factible satisfacernos por medio de otros procedimientos de auditoría de las cantidades y valuación del inventario.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si los hubieren, que podrían haber sido determinados como necesarios si hubiéramos participado en la toma física de los inventarios, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de MARTUCCI S.A. al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.


CIPRO – CONSULTORIA INTEGRAL PROFESIONAL C. LTDA.
SC – RNAE – 2-329


C.P.A. José Miñan Castro
Gerente

Abril 30 de 1.999

Reg. 1556

MARTUCCI S.A.

**ESTADO DE SITUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.998**

ACTIVO

**Sucres
en miles**

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y bancos	25,452
Cuentas por cobrar (Nota 3)	698,543
Inventarios (Nota 4)	2,142,680
Gastos anticipados	23,000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,889,675

ACTIVO FIJO (Notas 5 y 9)

9,743,960

OTROS ACTIVOS

55,649

TOTAL ACTIVO

12,689,284

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Sobregiro bancario	180,141
Documentos por pagar (Nota 6)	7,095,549
Cuentas por pagar (Nota 7)	347,510
Pasivos acumulados (Nota 8)	539,614
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,162,814

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9)

947,715

PATRIMONIO :

Capital social (Nota 10)	2,002,000
Reserva legal (Nota 11)	2,837
Aporte para futura capitalización	1,348,570
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 2)	122,067
Utilidades acumuladas	103,281
TOTAL PATRIMONIO	3,578,755

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

12,689,284

MARTUCCI S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Sucres en miles</u>
INGRESOS:	
Ventas exportación	9,476,777
Ventas locales	11,238,472
Alquiler de planta	700,415
	<u>21,415,664</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:	
Costo de ventas	19,660,452
Ventas	24,545
Administrativos y generales	496,305
TOTAL	<u>20,181,302</u>
UTILIDAD EN OPERACION	<u>1,234,362</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS):	
Gastos financieros	1,283,420
Diferencia en cambio-neto	-13,575
Interés ganado sobre anticipos	-6,164
Comisiones	-2,240
Otros, neto	-30,314
TOTAL	<u>1,231,127</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>3,235</u>
Participacion trabajadores	485
Impuesto a la renta	687
TOTAL	<u>1,173</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>2,062</u></u>

MARTUCCI S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	Capital Social	Reserva Legal	Aportes para futura capitalización	Reserva por Revalorizac. Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Acumuladas
(Sucres en miles)						
Enero 1 de 1998	2,002,000	2,184	1,348,570	2,596,544	-2,285,945	70,459
Apropiación		653				-653
Ajuste activos monetarios					-2,771,984	
Efectos de corrección monetaria (nota 2).				2,677,479	-94,027	31,413
Utilidad neta						2,062
Transferencia saldo acreedor de reexpresión monetaria (Nota 2)				-5,151,956	5,151,956	
Diciembre 31 de 1998	2,002,000	2,837	1,348,570	122,067	-	103,281

MARTUCCI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DE 1.998

	<u>Sucres en miles</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Efectivo recibido de clientes	22.043.004
Efectivo pagado a proveedores	-21.941.573
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>101.431</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Compra de activo fijo	<u>-45.618</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones por pagar – neto	<u>-105.069</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	<u>-49.256</u>
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>74.708</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>25.452</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2.062
Depreciación	502.683
Impuesto a la renta	687
Participación a trabajadores	485
	<u>505.917</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS NETOS:	
Cuentas por cobrar	627.340
Inventarios	-1898.178
Gastos anticipados	39.039
Otros Activos	24.781
Cuentas por pagar	326.568
Pasivos acumulados	475.964
	<u>-404.486</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>101.430</u>

Ver notas a los estados financieros

MARTUCCI S.A

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

NOTA 1- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Objeto Social

Martucci S.A. es una Compañía ecuatoriana constituida en Guayaquil, desde el año 1.991 y su actividad principal es la compra y proceso de camarón congelado y su comercialización en los mercados interno y externo.

Entorno Económico

Durante el año 1.998 el Ecuador ha sufrido la mas grave crisis economica, resultado de: factores externos como la baja del precio internacional del petróleo y la crisis financiera internacional que ocasionó una limitación del crédito externo por parte de la banca internacional; en lo interno: el efecto climatológico de la corriente de El Niño y la situación política interna. Estos factores han ocasionado un deterioro de la economía debido al reducido crecimiento del producto interno bruto, falta de liquidez en el sistema financiero, restricción de créditos, altas tasas de interés, devaluaciones de la moneda, deterioro de la balanza de pagos y una mayor recesión económica, a esto se une la falta de decisión del gobierno para encontrar soluciones efectivas y definir un plan económico, lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que permita el acceso a líneas de credito que reactiven la economía.

Todas estas condiciones han tenido un efecto adverso sobre las operaciones de la compañía como son: paralización de actividades al inicio del periodo, incumplimiento de obligaciones, disminución de ingresos y por consiguiente una merma de las utilidades del periodo. Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de esta situación económica sobre la posición financiera de la compañía de acuerdo con las normas de contabilidad y reporte establecidos por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los resultados podrían diferir de la actual evaluación de la administración y debido a la situación de incertidumbre de la economía del Ecuador, tales diferencias podrían ser significativas, por lo tanto los estados financieros no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros sobre los activos y pasivos de la compañía.

Base de presentación.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías, las que consideran el ajuste de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de conformidad con las normas para la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria contenido en el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno y a las disposiciones que para el efecto emita la Superintendencia de Compañías. Las normas de corrección monetarias contenidas en el reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías difieren de las Normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las mismas que requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que la utilidad o pérdida por exposición a la inflación se lleve a resultados del periodo.

Inventarios

Los inventarios estan registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina como sigue: Productos terminados y materias primas por el método del costo promedio. El costo incluye los desembolsos para la adquisición y los incurridos para llevarlos a su actual condición. En 1.998 la

Compañía no reexpresó los inventarios por que fueron adquiridos al final del periodo.

Activos Fijos

Están registrados al costo corregido monetariamente en base a disposiciones legales vigentes; y son depreciados utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil, establecidas en las disposiciones tributarias, según los siguientes porcentajes:

Edificios industriales	10%
Maquinarias y equipos y herramientas	10%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año siguiente al del ajuste.

NOTA 2 - CORRECCION MONETARIA

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, a través de varias resoluciones ha instruido a las compañías sujetas a su control sobre la aplicación obligatoria del sistema de corrección monetaria con sujeción a las disposiciones contenidas en los respectivos reglamentos a la Ley de Régimen tributario externo.

De acuerdo a las disposiciones antes referidas, al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta denominada reexpresión monetaria la que no esta sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. El índice de actualización para los saldos fue del 45%. El Índice proporcional mensual es el resultado de dividir el índice de ajuste anual entre doce.

Un resumen del efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria por el año que terminó el 31 de diciembre de 1.998 es el siguiente:

	Sucres en miles
Activo fijo, neto	2,614,047
Activo diferido	818
Capital social	-900,900
Reserva Legal	-1,277
Aportes para futura capitalización	-606,857
Reserva por revalorización del patrimonio	-1,168,445
Utilidades retenidas	-31,413
Crédito a reexpresión monetaria	<u>-94,027</u>

El sistema de corrección monetaria aplicado por disposición de la Superintendencia de compañías no contempla la reexpresión del estado de resultados y del estado de flujos de efectivo, los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.

Los cambios en el nivel general de precios puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre de los últimos cuatro años es como sigue:

Año que término 31 de diciembre	Indice anual	Porcentaje de Variación anual
1,995	118.7	23
1,996	149.0	26
1,997	194.7	31
1,998	279.2	43

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse a los accionistas pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda las pérdidas acumuladas previa decisión de la Junta General de Accionistas.

De acuerdo a lo dispuesto en la Ley 98 - 17 "Ley de reordenamiento en Materia Económica, en el Area Tributaria - Financiera" a partir de 1.999 el sistema de corrección monetaria deberá ser integral. Además, en cumplimiento lo establecido en dicha ley, al 31 de diciembre de 1.998 la Compañía transfirió la totalidad del saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

Transacciones en Moneda Extranjera

Los estados financieros y los valores de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/), la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los Activos y Pasivos en moneda extranjera se expresan en sucres a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera a tasas de cambio vigentes, se registran en la cuenta reexpresión monetaria en el periodo que se origina.

La tasa de cambio de cierre utilizada por la Compañía al 31 de diciembre de 1.998 fue de S/. 6.900 por US\$ 1 dólar.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

	<u>Sucres en miles</u>
Anticipo a pesca	208,411
Empleados	24,270
Accionistas	408,476
Otras	62,620
	<u>703,777</u>
Provisión para incobralbes	-5,234
TOTAL	<u><u>698,543</u></u>

Al 31 de diciembre de 1.998, la cuenta provisión para cuentas incobrables no registran movimientos, sin embargo es nuestro criterio que la compañía no registró provisiones por S/. 91 millones sobre saldos de anticipos a proveedores entregados en los años 1.996 y 1.997. Es criterio de la gerencia que dichos valores son de posible recuperación previa acción legal iniciada. No fue posible determinar el avance de dicha acción ni cuantificar su posible recuperación.

NOTA 4 - INVENTARIOS

	<u>Sucres en miles</u>
Productos terminados	1,973,600
Materiales de empaque	169,080
TOTAL	<u><u>2,142,680</u></u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El movimiento en 1.998 fue el siguiente.

	Saldos al 1/1/98	Adiciones	Transfer. y/o retiros	Corrección Monetaria	Saldos al 31/12/98
(Suces en miles)					
COSTO AJUSTADO :					
Terrenos	331,294				331,294
Edificaciones	2,404,621	8,049		1,085,701	3,498,371
Instalaciones	496,032	5,549		225,711	727,292
Maquinarias y equipos	5,666,973	56,483	-18,298	2,343,512	8,048,670
Muebles y enseres	121,456	1,884		55,503	178,843
Vehículos	1,490,648			670,791	2,161,439
Construcciones en curso	8,048		-8,048		0
Sub-total	10,519,072	71,965	-26,346	4,381,218	14,945,909
Depreciación acumulada	-2,932,095	-502,683		-1,767,171	-5,201,949
TOTAL	7,586,977	-430,718	-26,346	2,614,047	9,743,960

La compañía no efectuó la depreciación del periodo bajo análisis al rubro de activo fijo maquinaria y equipos por aproximadamente S/. 520 millones, debido a que no hubo producción durante seis meses. Según lo indicado por la gerencia esto se debe a los estragos causados por el fenómeno climatológico Corriente de El Niño.

NOTA 6 - DOCUMENTOS POR PAGAR

	Suces en miles
Banco Continental, vencimientos corrientes (ver nota 9).	<u>207,000</u>
Banco del Pacífico, vencimientos corrientes (ver nota 9).	<u>684,135</u>
Banco Bolivariano:	
- Vencimientos corrientes (ver nota 9)	483,000
- Op. # 86 con el 50% de interés reajutable a la tasa referencial del Banco Central del Ecuador, vencimientos hasta mayo 6/99	40,036
- Op. #98-2541 finan. Pre-exportac. vence feb. /99 US\$ 300,000 al 15% de interés	2,070,000
- Op. #98-2631 finan. Pre-exportac. vence feb. /99 US\$ 280,000 al 15% de interés	<u>1,932,000</u>
	4,525,036
Banco del Tungurahua, Op. #97-0687	<u>85,050</u>
Banco Financorp, US\$ 180,000, venció en sep. 2/98	<u>1,242,000</u>
Corporación Financiera Nacional:	
- Op.# 20213296 al 45.83% de interés, venció en sep. 23/98	85,732
- Op.# 10513293 al 32.59% de interés, vencimientos semestrales desde sep/98 hasta sep./99	<u>266,596</u>
	352,328
	<u>7,095,549</u>

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	<u>Sucres en miles</u>
Proveedores:	
Offsetec S.A.	15,247
Emelec	29,289
Epag-G	7,099
Empacadora El Rosario	7,911
Diversey Wyandotte	5,904
Pacifitel	69,325
Ondutec	56,346
Cámara de Acuacultura	18,890
Servinsa	5,528
Provitan	10,339
Otros	27,493
	<u>253,371</u>
Nómina por pagar	37,570
Participación de Trabajadores	485
Impuesto a la Renta	687
Retención en la fuente	10,360
Impuesto al valor agregado	4,707
Otras cuentas por pagar:	
La Previsora	1,381
La Ganga	12,556
Comar	26,393
	<u>40,330</u>
TOTAL	<u><u>347,510</u></u>

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>Sucres en miles</u>
Beneficios sociales por pagar	197,561
Intereses por pagar	342,053
TOTAL	<u><u>539,614</u></u>

NOTA 9 - DEUDA A LARGO PLAZO

	<u>Sucres en miles</u>
Banco Bolivariano, Op.# 94-004 US\$ 140,000, con vencimientos semestrales hasta diciembre del año 2.000	966,000
(-) Vencimiento corriente US\$ 70,000	-483,000
	<u>483,000</u>
Banco Continental, Op.# 11238 US\$ 75,000, al 15.47% de interés y vencimientos semestrales hasta enero del año 2.001	517,500
(-) Vencimiento corriente US\$ 30,000	-207,000
	<u>310,500</u>
Banco del Pacífico, OP.# 41362 US\$ 121,500, al 16.5% de interes y vencimientos trimestrales hasta febrero del 2.000	838,350
(-) Vencimientos corrientes US\$ 100,035.37	-684,135
	<u>154,215</u>
TOTAL	<u><u>947,715</u></u>

En garantía de estas obligaciones la compañía ha otorgado hipoteca abierta sobre terrenos y edificaciones y prenda industrial abierta sobre maquinarias y vehículos, prenda sobre 15.000 libras de camarón congelado y garantía personal y solidaria del accionista.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1.998, esta representado por 2'002.000 acciones ordinarias de S/. 1.000 de valor nominal unitario.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

NOTA 12 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Por disposición de la Dirección General de rentas, el gasto por impuesto a la renta se registra como una deducción de las utilidades disponibles. De acuerdo a estas disposiciones debe provisionarse el 25% de las utilidades disponibles.

Las declaraciones de impuesto a renta presentadas por la compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta los años que terminaron el 31 de diciembre de 1.995 y 1.996

NOTA 13 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Como resultado de las transacciones en moneda extranjera, se presenta la siguiente posición en US\$ dólares al 31 de diciembre de 1.998:

	<u>U.S. Dolares</u>
Caja y Bancos	<u>2,738</u>
Documentos por pagar	960,035
Intereses por pagar	24,451
Deuda a largo plazo	<u>136,465</u>
Total pasivo	<u>1,120,951</u>
Posición neta negativa	<u><u>-1,118,213</u></u>