

BANCRES CIA. LTDA.

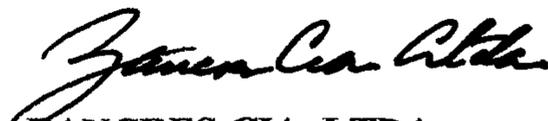
AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

Rocafuerte 744 y Luis Urdaneta, edfc. La Colmena, 3er.ps., ofc.06
Telfs. 207872 - Fax: 207570 - Casilla: 09-01-11355
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
MAZZANTI S.A.**

1. Hemos auditado el balance general de MAZZANTI S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. La compañía reexpresó las partidas no monetarias del Balance General al 31 de Diciembre de 1998 por disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno y de acuerdo con el Reglamento de aplicación del Sistema de Corrección Monetaria que entró en vigencia en diciembre de 1993 mediante Decreto Ejecutivo No. 1454, excepto inventarios de productos en proceso.
4. En nuestra opinión, excepto por lo expresado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MAZZANTI S.A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas y principios fueron aplicados consistentemente en relación con el año anterior.


BANCRES CIA. LTDA.
SC. RNAE 039
Agosto, 29 del 2000


Ing. Carlos Béjar Morales
Gerente General
Registro 10.715

MAZZANTI S.A.

**BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

ACTIVOS	NOTAS	MILES DE SUCRES
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja Chica	3	1.650
Inventarios	4	1.139.860
Cuentas por Cobrar	5	<u>558.540</u>
TOTAL		1.700.050
PROPIEDADES	6	
Al Costo		833.613
Depreciación al Costo		<u>(358.844)</u>
Costo, Neto		474.769
Revalorización, Neta		<u>1.348.121</u>
TOTAL		<u>1.822.890</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>7.544.390</u>
TOTAL ACTIVO :		<u><u>11.067.330</u></u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

	NOTAS	MILES DE SUCRES
PASIVOS CORRIENTES		
Préstamos Bancarios	8	3.638.718
Documentos y Cuentas por Pagar	9	1.359.237
Gastos Acumulados	10	<u>170.044</u>
TOTAL		<u>5.167.999</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Suscrito	11	50.000
Aporte Aumento de Capital		3.912.600
Reserva por Revalorización del Patrimonio	12	4.232.906
Utilidad (Pérdidas) Acumuladas		(1.035.525)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u>(1.260.650)</u>
TOTAL		<u>5.899.331</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO :**11.067.330**

Ver notas a los estados financieros

MAZZANTI S.A.

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

	MILES DE SUCRES
VENTAS NETAS	718.378
COSTO DE VENTAS Y GASTOS OPERACIONALES	<u>(2.000.072)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL :	(1.281.694)
 OTROS INGRESOS (EGRESOS)	
Otros ingresos, netos	21.044
 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO :	 <u><u>(1.260.650)</u></u>

MAZZANTI C.A.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

MILES DE SUCRES

	Capital Social (50.000 a S/. 1.000)	Aporte Aumento de Capital	Reserva Revalorización Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	Utilidad del Ejercicio
Saldo a Enero 02 - 1999 :	2.000	0	56.939	1.818.721	(553.703)	0
Capitalización	48.000					
Aporte Aumento de Capital		3.912.600				
Pérdida del Ejercicio						(1.260.650)
Corrección Monetaria:						
- Activos Fijos				437.689		
- Gastos Diferidos				1.183.213		
- Patrimonio			48.123	433.700	(481.822)	
Ajustes						
- Activos Fijos				254.521		
Ley 98-17 Art. 15 (Sup. R.O. 78) (NOTA 12)			4.127.844	(4.127.844)		
Saldo a Dic. 31 - 1999 :	<u>50.000</u>	<u>3.912.600</u>	<u>4.232.906</u>	<u>0</u>	<u>(1.035.525)</u>	<u>(1.260.650)</u>

MAZZANTI S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	MILES DE SUCRES
Efectivo usado en actividades de Operación:	(1.260.650)
Pérdida del Ejercicio	
Usado en actividades de operación:	
Depreciación	42.349
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>(1.218.301)</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(510.161)
Aumento en inventarios	(1.115.806)
Aumento en cuentas por pagar	(121.207)
Disminución en Gastos Acumulados	156.882
Aumento en Crédito Diferido	<u>(2.089)</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación:	(1.592.381)
Efectivo usado en actividades de inversión:	
Compra de Propiedades y Equipos	(98.191)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:	
Disminución de documentos por pagar	(336.582)
Aumento de Capital	48.000
Deuda Largo Plazo	(48.000)
Aporte a Futura Capitalización	3.912.600
Otros	<u>(684.264)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	2.891.754
Aumento (Disminución) en efectivo	(17.119)
Efectivo al principio del año	<u>18.769</u>
Efectivo al final del año	<u><u>1.650</u></u>

MAZZANTI S.A.

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

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Descripción de la Compañía.- La compañía fue constituida en Ecuador en 1992 con el nombre de MAZZANTI S.A., siendo su actual actividad la producción y venta de productos agrícolas.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 2, excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1998, fue preparado aplicando el sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman los estados de resultados están presentados a sus costos históricos excepto el cargo por depreciación de propiedades que se lo calcula sobre la base del valor reexpresado de tales activos.

Partidas No Monetarias.- Se ajustaron de acuerdo con los siguientes criterios:

Inventarios.- Como está indicando en la nota valuación.

Patrimonio.- Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas patrimoniales se ajustan sobre la base de la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta noviembre 30 de 1998. El valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Reexpresión Monetaria.- Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión y puede ser compensado con utilidades retenidas y del ejercicio, o reservas de libre disposición, lo que da derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado que se deduce en la declaración de impuesto a la renta del año en que se realiza dicha compensación.

Nuestros Auditores Externos examinaron selectivamente la razonabilidad de las cifras y la aplicación de la reglamentación relacionada con la corrección monetaria.

MAZZANTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

Valuación de Inventarios.- Los inventarios están valuados al último costo de adquisición.

Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, Nota 6. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios, 10 años para muebles y equipos de oficina, maquinarias, huertas y otros activos, 5 años para equipos de computación y vehículos.

Reserva por Revalorización del Patrimonio.- Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria y déficit acumulado.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos de moneda extranjera al 31 de Diciembre de 1998 están registrados al tipo de cambio de S/. 6.870 por US\$ 1,00 respectivamente. Las diferencias de cambio por ajuste de activo y pasivo denominado en moneda extranjera se registraron a resultados.

2. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

Año terminado Diciembre, 31 (Cortado a Nov. 30)	Porcentaje de Variación
1996	26,16
1997	29,90
1998	45,00

MAZZANTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

3. CAJA

**MILES DE
SUCRES**

Caja Chica

1.650

4. INVENTARIOS

**MILES DE
SUCRES**

Materiales e insumos

20.109

Productos en proceso mango

916.251

Productos en proceso limón

201.935

Productos en proceso huerto

1.565

TOTAL

1.139.860

5. CUENTAS POR COBRAR

**MILES DE
SUCRES**

Clientes

539.093

Compañías filiales

12.658

Funcionarios y empleados

6.789

TOTAL:

558.540

Clientes corresponde a ventas de la producción de mango que ha sido aceptada por el comprador nacional (que es quien finalmente exporta la fruta), una vez que efectuó la clasificación del producto, que previamente había sido entregado en consignación. El valor real de cuentas por cobrar se lo conoce cuando el producto es cancelado por el importador por cuanto está en función de los precios aceptados en el exterior, así como de otros factores.

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y reexpresión) por el año terminado al 31 de diciembre de 1998 fueron como sigue:

MAZZANTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

	EN MILES DE SUCRES				
	<u>SALDO</u> <u>INICIAL</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS</u> <u>y/o VENTA</u>	<u>AJUSTES</u> <u>y/o RECLA.</u>	<u>SALDO</u> <u>FINAL</u>
Costo de Adquisición					
Terrenos y Mejoras	77.033	-	-	-	77.033
Muebles y Ens. y Eqpos. Ofc.	2.491	-	-	-	2.491
Implementos Agrícolas	106.847	23.950	(6.952)	-	123.845
Sistema de Riego	376.265	-	-	-	376.265
Viviendas	77.772	-	-	-	77.772
Cercas	4.227	-	-	-	4.227
Instalaciones	21.020	-	-	-	21.020
Otros Activos	25.427	5.040	(3.000)	-	27.467
Huerta de Mango	86.480	-	-	-	86.480
Huerta de Limón	37.014	-	-	-	37.014
Huerta de Maracuya	97.856	-	-	-	97.856
Total costo :	912.432	28.990	(9.952)	-	931.470
Depreciación Acumulada	(385.259)	(99.002)	1.158	26.402	(456.701)
Total costo, neto :	527.173	(70.012)	(8.794)	26.402	474.769
Revalorizaciones					
Terrenos y Mejoras	-	-	-	8.157	8.157
Muebles y Ens. y Eqpos. Ofc.	8.053	4.467	-	(898)	11.622
Implementos Agrícolas	158.798	121.601	(4.441)	(3.929)	272.029
Sistema de Riego	437.815	505.425	-	(4.194)	939.046
Viviendas	126.756	92.037	-	(2.346)	216.447
Cercas	12.338	7.454	-	(24)	19.768
Instalaciones	52.133	32.919	-	4.338	89.390
Otros Activos	46.681	27.256	(18.573)	4.301	59.665
Huerta de Mango	192.353	65.263	-	2.933	260.549
Huerta de Limón	92.549	59.213	-	(4.017)	147.745
Huerta de Maracuya	-	-	-	-	-
Infraestructura	309.085	-	-	-	309.085
Total revalorizado :	1.436.561	915.635	(23.014)	4.321	2.333.503
Depreciación Acumulada	(634.377)	(620.450)	1.043	268.402	(985.382)
Total costo, revalorizado :	802.184	295.185	(21.971)	272.723	1.348.121
TOTAL:	<u>1.329.357</u>	<u>225.173</u>	<u>(30.765)</u>	<u>44.598</u>	<u>1.822.890</u>

MAZZANTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

La revalorización del activo fijo se efectuó de acuerdo con disposiciones legales de la corrección monetaria, nota 1. Las adiciones de la depreciación por revalorización que ascienden a S/. 631.523 incluyen S/. 142.884 millones de gastos por depreciación.

Las revalorizaciones del presente ejercicio fueron registradas con crédito a Reexpresión Monetaria.

7. ACTIVOS DIFERIDOS

	MILES DE SUCRES
Gastos Pre-operacionales	6.583.360
(-) Amortización	1.307.732
Corrección Monetaria	<u>2.268.762</u>
TOTAL:	<u>7.544.390</u>

8. PRESTAMOS BANCARIOS

	DÓLARES	MILES DE SUCRES
* Préstamo en moneda extranjera.	558.000	3.638.718

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	MILES DE SUCRES
Sobregiro Bancario	545
Accionistas	1.343.127
Acreedores varios	<u>15.565</u>
TOTAL:	<u>1.359.237</u>

MAZZANTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

10. GASTOS ACUMULADOS

Las provisiones y pagos acumulados por el año terminado al 31 de diciembre de 1998, fueron como sigue:

	MILES DE SUCRES			
	<u>SALDO INICIAL</u>	<u>PROVISIÓN</u>	<u>PAGOS</u>	<u>SALDO FINAL</u>
Beneficios Sociales	13.159	38.725	(38.380)	13.504
Intereses	0	156.540	0	156.540
TOTAL:	<u>13.159</u>	<u>195.265</u>	<u>(38.380)</u>	<u>170.044</u>

11. CAPITAL

Al 31 de Diciembre de 1998, el capital suscrito está representado por 50.000 acciones ordinarias de S/. 1.000 de valor nominal unitario.

12. RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO Y REEXPRESIÓN MONETARIA

Reserva por revalorización del patrimonio representa el ajuste a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado para capitalización luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria o devolución en el caso de liquidación de la empresa. La capitalización o devolución no está gravada con el impuesto a la renta.

De acuerdo a la Ley de Reordenamiento en materia económica, en el área tributario - financiero (Suplemento del Registro Oficial 78, 1 de diciembre de 1998), en su artículo 15 dispone que el saldo deudor o acreedor de la cuenta patrimonial reexpresión monetaria, producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidas a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio al 31 de diciembre de 1998, luego de compensar las pérdidas de ejercicios anteriores.

MAZZANTI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998. (Continuación)**

Reexpresión monetaria representa la contrapartida de los ajustes a las partidas no monetarias incluyendo las cuentas patrimoniales de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

El efecto de la reexpresión monetaria se registró en las siguientes cuentas:

	MILES DE SUCRES
Saldo Inicial a Ene. 01 - 1998:	2.073.242
Activos No Monetarios	1.620.902
Pasivos No Monetarios	0
Patrimonio	<u>433.700</u>
Saldo a ser enjugado con la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio :	<u>4.127.844</u>

13.EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la entrega de este informe, el 11 de marzo de 1999 el Gobierno Nacional decretó el congelamiento parcial de los depósitos monetarios a favor del público en poder del sistema financiero nacional, para enfrentar la crisis económica por la que atraviesa el país.