



S. Paulino Labra A.

CASILLA 10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

12 de noviembre de 1999

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general de Dondragón (Dragosa) S. A. al 31 de diciembre de 1998, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera 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 auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 1997 fueron auditados por otros contadores públicos independientes, quienes emitieron su Informe conteniendo una opinión sin salvedades con fecha 9 de mayo de 1998.
2. Excepto por lo mencionado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. No observamos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 1998, debido a que esa fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores independientes de la Compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible satisfacernos acerca de las cantidades incluidas como inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría.
4. No recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación bancaria que nos permita verificar el monto de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 1998, así como la eventual existencia de otras transacciones y obligaciones, directas o indirectas, y/o garantías diferentes de las registradas en los libros de contabilidad de la Compañía.

5. Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía no ha conciliado contablemente los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas; sin embargo, la Gerencia nos ha manifestado que esta situación quedará regularizada durante el año 1999.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que podrían haber sido determinados como necesarios, por lo comentado en los párrafos 3, 4 y precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dondragón (Dragosa) S. A. al 31 de diciembre de 1998, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, según se explica en la Nota A a los estados financieros.
7. Como está explicado en la Nota A a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha las que preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de sus operaciones. Como se muestra en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 1998, el pasivo circulante excedía al total del activo circulante en S/. 5.449.286.451; además, durante los últimos años ha acumulado pérdidas que han sido enjugadas con el saldo de la cuenta "Reexpresión monetaria", las cuales se han originado debido principalmente a un bajo nivel de operaciones en relación con la capacidad de producción instalada. La Administración conjuntamente con los accionistas de la Compañía, se encuentran estudiando alternativas para definir un plan financiero orientado a solventar la situación financiera, a fin de que pueda continuar como negocio en marcha.


Econ. S. Paulino Labre A.
Reg. Nac. 8538
SC-RNAE 156



DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1998

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Caja y bancos	S/. 142.489.833
Cuentas por cobrar (Nota B)	5.164.982.328
Inventarios (Nota C)	1.043.212.565
Gastos pagados por anticipado	<u>20.190.459</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 6.370.875.185

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 8.188.841.075

S/.14.559.716.260

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CIRCULANTE:

Vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo (Nota H)	S/. 1.183.874.932
Préstamos bancarios por pagar (Nota E)	9.350.935.000
Cuentas por pagar (Nota F)	963.363.249
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	<u>321.988.455</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 11.820.161.636

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H) 2.367.750.135

PATRIMONIO:

Acciones comunes - autorizadas, suscritas y en circulación	
700.000, de valor nominal S/. 1.000 c/u.	700.000.000
Reservas legal y facultativa (Nota I)	1.787.153
Déficit acumulado (Nota J)	<u>(329.982.664)</u>
	<u>371.804.489</u>

S/.14.559.716.260

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/. 1.554.014.137
Intereses ganados	30.019.426
Otros	<u>22.771.136</u>

1.606.804.699

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	542.713.075
Gastos de administración	153.436.551
Depreciación	1.053.880.218
Gastos financieros	<u>826.014.560</u>

2.576.044.404

PERDIDA DEL EJERCICIO

S/. (969.239.705)

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero de 1998	S/. 700.000.000	S/. 1.787.153	S/. 448.966.370	S/. 701.466.225	S/. 3.054.548	S/. (276.443.056)
Ajuste diferencial cambiario				(187.644.200)		
Pérdida						(969.239.705)
Absorción de pérdida de los años 1998 y 1997			(966.805.456)	54.159.907		912.645.549
Corrección monetaria			317.839.086	(567.981.932)		
Saldo al 31 de diciembre, 1998	<u>S/. 700.000.000</u>	<u>S/. 1.787.153</u>	<u>S/. -</u>	<u>S/. -</u>	<u>S/. 3.054.548</u>	<u>S/. (333.037.212)</u>

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

FUENTE DE FONDOS:

De operaciones:

Gastos que no representaron desembolsos
de capital de trabajo:

Depreciación	S/. 1.023.891.133
Fondos provenientes de las operaciones	1.023.891.133
Financiamiento de préstamos a largo plazo	1.087.800.022
Disminución en otros activos	124.279.132
Reexpresión (ajuste) de inventarios	1.554.173
	<u>2.237.524.460</u>

APLICACION DE FONDOS:

Pérdida del ejercicio	969.239.705
Adquisición de activos fijos	1.410.966.075
Reexpresión (ajuste) de diferencial cambiario	2.367.543.029
Cancelación de préstamos a largo plazo	789.249.955
	<u>5.536.998.764</u>

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO S/. (3.299.474.304)

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento (disminución) en el activo circulante:

Caja y bancos	S/. 71.877.247
Cuentas por cobrar	4.458.832.124
Inventarios	435.046.580
Gastos pagados por anticipado	(10.102.348)
	<u>4.955.653.603</u>

Aumento (disminución) en el pasivo circulante:

Vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo	1.183.874.932
Préstamos bancarios por pagar	6.261.755.045
Cuentas por pagar	929.178.582
Gastos acumulados por pagar	(119.680.652)
	<u>8.255.127.907</u>

DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO S/. (3.299.474.304)

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas hasta diciembre/98, de acuerdo con disposiciones legales. 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 registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Lanchas	5
Piscinas y precriaderos	10
Maquinarias y equipos	10
Instalaciones	10
Laboratorios	10
Equipos de computación	5
Vehículos	5
Herramientas	10

Reserva por revalorización del patrimonio. Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio. El saldo de esta cuenta está sujeto a reexpresión y no debe distribuirse como ganancia a los accionistas, pero puede ser capitalizada libre de impuestos.

Reexpresión monetaria. Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión. La capitalización o devolución a los accionistas está sujeta a la tarifa única del 20% de retención en la fuente.

Los intereses ganados son registrados de acuerdo con el método del devengado durante el período en que se originan.

Los gastos preoperacionales se amortizan de acuerdo con el método de línea recta a razón del 10% anual.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

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

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas hasta diciembre/98, de acuerdo con disposiciones legales. 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 registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Lanchas	5
Piscinas y precriaderos	10
Maquinarias y equipos	10
Instalaciones	10
Laboratorios	10
Equipos de computación	5
Vehículos	5
Herramientas	10

Reserva por revalorización del patrimonio. Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio. El saldo de esta cuenta está sujeto a reexpresión y no debe distribuirse como ganancia a los accionistas, pero puede ser capitalizada libre de impuestos.

Reexpresión monetaria Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión. La capitalización o devolución a los accionistas está sujeta a la tarifa única del 20% de retención en la fuente.

Los intereses ganados son registrados de acuerdo con el método del devengado durante el período en que se originan.

Los gastos preoperacionales se amortizan de acuerdo con el método de línea recta a razón del 10% anual.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas	S/. 261.561.455
Empleados	4.500.000
Crédito fiscal	34.885.873
Otras	<u>4.864.035.000</u>
	<u>S/. 5.164.982.328</u>

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses. La Compañía no ha efectuado una provisión para cuentas de dudoso cobro.

C. INVENTARIOS:

Camarones en proceso	S/. 1.002.647.871
Alimento balanceado	10.331.635
Combustibles y lubricantes	16.618.394
Fertilizantes	1.222.582
Materiales y repuestos	<u>12.392.083</u>
	<u>S/. 1.043.212.565</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre de 1997	S/. 10.233.067.687
Adiciones	1.410.966.075
Retiros	(69.200.514)
Corrección monetaria	<u>4.607.636.013</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>16.182.469.261</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	4.559.503.364
Adiciones	1.023.891.133
Retiros	(69.200.514)
Corrección monetaria	<u>2.479.434.203</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>7.993.628.186</u>

Neto S/. 8.188.841.075

El cálculo de la corrección monetaria ha sido revisado por el auditor externo como parte de su examen sobre los estados financieros adjuntos.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

E. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan obligaciones bancarias, en sucres y dólares, con Banco del Progreso al 64% de interés anual (en sucres) y al interés fluctuante del 11,59% al 15,33% anual (en dólares), con vencimiento final en abril 28/99.

F. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas	S/. 873.938.371
Proveedores de servicios	87.504.992
Otras	<u>1.919.886</u>
	<u>S/. 963.363.249</u>

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses por pagar	S/. 311.134.963
Beneficios sociales	<u>10.853.492</u>
	<u>S/. 321.988.455</u>

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamos por US\$ 349,999 efectuados a través del Banco del Progreso, pagaderos mediante dividendos semestrales, al interés fluctuante del 15,33% al 15,80% anual y con vencimiento final en noviembre 15/2000.	S/. 3.551.625.067
Vencimientos corrientes	<u>(1.183.874.932)</u>
	<u>S/. 2.367.750.135</u>

Este préstamo está garantizado con maquinarias y equipos de la Compañía.

I. RESERVAS:

Legal - De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

I. RESERVAS (Continuación)

Facultativa - El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc..

J. DEFICIT ACUMULADO:

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede amortizar las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores hasta dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes a aquél en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase del 25% de la ganancia gravable realizada en el respectivo ejercicio.

En el caso de terminación de actividades de la Compañía, el saldo de las pérdidas no amortizadas pero aún susceptibles de amortización será deducible en su totalidad en el ejercicio en que se produjese la terminación de actividades.

Según el artículo # 211 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996.

L. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	S/. 261.561.455
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	873.932.371

BONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

M. TIPOS DE CAMBIO:

Al 31 de diciembre de 1998, los pasivos en moneda extranjera se han ajustado de conformidad con disposiciones legales en base a la cotización promedio de compra del dólar que fue de S/. 6.765,00 por cada dólar.

N. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (12 de noviembre de 1999), no se han producido eventos o transacciones que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, excepto que el 11 de marzo de 1999 el Gobierno Nacional decretó el estado de movilización aplicable a las instituciones financieras así como a las personas naturales o jurídicas que mantengan deudas o créditos con ellas.
