



S. Paulino Labra A.

CASILLA 10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

4 de julio del 2000

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Dondragón (Dragosa) S. A. al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujos de efectivo 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.
2. Excepto por lo que se explica en el párrafo siguiente, 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 recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación bancaria que nos permita verificar el monto de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre de 1999, 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.
4. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha conciliado contablemente los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas, lo cual no nos permite verificar la razonabilidad de dichos saldos.
5. Durante el año 1999, la Compañía ha registrado contablemente varias transacciones, cuya documentación justificante no nos fue posible revisar.

6. Durante el año 1999, la Compañía ha contabilizado el avalúo de los activos fijos efectuado por un perito independiente y adicionalmente, ha efectuado la revalorización de dichos activos fijos; en consecuencia, ha aumentado indebidamente el valor de los mismos.
7. 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, 5 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 1999, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y con principios de contabilidad generalmente aceptados, según se explica en la Nota A a los estados financieros.
8. 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 1999, el pasivo circulante excedía al total del activo circulante en S/. 24.752.627.267; 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

BONDRAGON (DRAGON) S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Caja y bancos	S/. 8.487.634
Cuentas por cobrar (Nota B)	455.969.470
Inventarios (Nota C)	<u>580.215.947</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE 1.044.673.051

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 22.486.771.388

OTROS ACTIVOS (Nota E) 8.214.441.201

S/.31.745.885.640

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CIRCULANTE:

VEHICULOS ENTENDIDOS DE PRESTAMOS A LARGO PLAZO (Nota I)	S/. 4.912.133.893
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	17.822.526.178
Cuentas por pagar (Nota G)	1.899.186.292
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	<u>1.163.453.953</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 25.797.300.318

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) 2.456.066.526

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 700.000, de valor nominal S/. 1.000 c/u.	700.000.000
Aporte para futura capitalización	2.238.157.843
Reservas legal y facultativa (Nota J)	1.787.153
Reserva por revalorización del patrimonio	<u>552.573.800</u>

3.492.518.796

S/.31.745.885.640

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	S/. 3.568.832.520
Ganancia en venta de activos fijos	110.447.147
Intereses ganados	21.682.886
Otros	<u>22.263.091</u>
	3.723.225.644

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	2.688.048.645
Gastos de administración	336.529.640
Depreciación	1.795.984.809
Gastos financieros	1.004.045.494
Impuesto a la circulación de capitales	<u>96.232.866</u>
	<u>5.920.841.454</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO

S/.(2.197.615.810)

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRACOSA) S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

	<u>Acciones comunes</u> (en miles)	<u>Aporte para futura capitalizac.</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u> (en miles)	<u>Ganancias acumuladas</u> (en miles)	<u>Pérdida del ejercicio</u> (en miles)
Saldo al 1 de enero 1999	S/. 700.000	S/. -	S/. 1.787.153	S/. -	S/. -	S/. 3.054.548	S/. (333.037)
Regularización de saldos		733.353.410					
Avalúo de activos fijos y absorción de pérdida/98		1.100.000.000					333.037
Pérdida							(2.197.616)
Ajuste diferencial cambiario					(2.577.020)		
Corrección monetaria y regularización de saldos		404.804.433		549.519.252	4.774.636		
Absorción de pérdida del año 1999					(2.197.616)		2.197.616
Transferencia				3.054.548		(3.054.548)	
Saldo al 31 de dichre. 1999	S/. 700.000	S/. 2.238.157.843	S/. 1.787.153	S/. 552.573.800	S/. -	S/. -	S/. -

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Pérdida		S/. (2.197.615.810)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación		1.990.238.730
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	S/. 4.674.126.985	
Disminución en inventarios	470.782.919	
Disminución en gastos pagados por anticipado	20.190.459	
Aumento en cargos diferidos	(8.179.323.027)	
Aumento en préstamos bancarios por pagar	12.199.850.141	
Aumento en cuentas por pagar	935.823.043	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>841.465.498</u>	<u>10.962.916.018</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		10.755.538.938

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(10.566.995.235)
Avalúo de activos fijos	1.100.000.000
Aumento en otros activos	(232.301)
Diferencial cambiario	<u>(2.577.020.614)</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión (12.044.248.150)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Financiamiento de préstamos bancarios a largo plazo	5.000.450.286
Cancelación de préstamos bancarios a largo plazo	(4.912.133.895)
Absorción de pérdida	333.037.212
Aportes de accionistas	<u>733.353.410</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento 1.154.707.013

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Decremento neto durante el año	(134.002.199)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>142.489.833</u>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO S/. 8.487.634

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Dondragón (Dragosa) S.A. (la Compañía) está constituida desde el 30 de diciembre de 1985 en Guayaquil. Su actividad es el cultivo y cría en viveros y piscinas de especies bioacuáticas así como la industrialización de su producción para comercializar en el País o exportar al extranjero.

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con normas y principios contables establecidos por la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables a empresas en marcha, los que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Los estados financieros no incluyen ajustes para reflejar el valor neto de realización del valor en libros de los activos o el importe y clasificación de los pasivos que debería efectuarse si la Compañía no pudiera continuar como empresa en marcha. La continuación de la Compañía como empresa en marcha dependerá de la posibilidad de generar fondos que permitan cancelar las obligaciones a su vencimiento, cumplir con los términos de los contratos de préstamos, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerida, y lograr un nivel adecuado de operaciones rentables.

La pérdida del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y las comparaciones de los estados financieros adjuntos con los de años anteriores.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de inflación</u>
1993	31
1994	25
1995	22
1996	26
1997	31
1998	43
1999	53

Los inventarios de camarones en proceso se acumulan y se liquidan en cada cosecha. El alimento balanceado está valuado a su costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

DONDRAGON (DRACOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

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

Los activos fijos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurirse 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>	<u>%</u>
Lanchas	5	20
Piscinas y precriaderos	10	10
Maquinarias y equipos	10	10
Instalaciones	10	10
Laboratorios	10	10
Equipos de computación	5	20
Vehículos	5	20
Herramientas	10	10

Reserva por revalorización del patrimonio. Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio, excepto las utilidades retenidas o déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a reexpresión y no debe distribuirse como ganancia a los socios o accionistas, pero puede ser capitalizado o, en el caso de liquidación de la sociedad devuelto a ellos, libre de impuesto a la renta.

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 sujeto a reexpresión y al 31 de diciembre de 1999 será transferido a la cuenta anterior; si el saldo transferido fuere acreedor podrá ser capitalizado previo el pago del 20% de impuesto.

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

El diferencial cambiario se amortizará de acuerdo con el método de línea recta, a razón del 20% anual.

DONDRAGON (DRAGOSA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

B. CUENTAS POR COBRAR:

Compañías relacionadas	S/. 385.307.769
Accionistas	64.761.701
Empleados	<u>5.900.000</u>
	<u>S/. 455.969.470</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/. 543.583.893
Alimento balanceado	3.685.029
Combustibles y lubricantes	12.985.669
Materiales y repuestos	<u>19.961.356</u>
	<u>S/. 580.215.947</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre de 1998	S/. 16.182.469.261
Adiciones y ajustes	596.202.477
Avalúo de activos fijos	9.970.792.758
Retiros	(132.539.273)
Corrección monetaria	<u>10.835.177.629</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>37.452.102.852</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	7.993.628.186
Adiciones	1.990.238.730
Retiros	(132.539.273)
Corrección monetaria	<u>5.114.003.821</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>14.965.331.464</u>

Neto S/. 22.486.771.388

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 1999

E. OTROS ACTIVOS:

Diferencial cambiario	S/. 8.179.323.027
Crédito fiscal	32.484.319
Otros	<u>2.633.855</u>
	<u>S/. 8.214.441.201</u>

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan obligaciones bancarias con Banco del Progreso al 64% anual de interés (en sucres), y al interés fluctuante del 11,59% al 15,33% anual (en dólares), con vencimiento final el 25 de noviembre del 2000.

G. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas	S/. 1.871.172.554
Proveedores de larvas	24.650.000
Proveedores de servicios	2.436.000
Aporte individual	<u>927.738</u>
	<u>S/. 1.899.186.272</u>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses por pagar	S/. 1.153.327.176
Beneficios sociales	<u>10.126.777</u>
	<u>S/. 1.163.453.953</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamos por US\$ 350,000 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/. 7.368.200.421
Vencimientos corrientes	<u>(4.912.133.895)</u>
	<u>S/. 2.456.066.526</u>

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

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

J. 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.

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..

K. 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 # 361 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en disolución, 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.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

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

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Hasta el 31 de diciembre de 1999, 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/. 385.307.769
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.871.172.554

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

N. TIPO DE CAMBIO:

Al 31 de diciembre de 1999, los pasivos en moneda extranjera se han ajustado en base a la cotización del tipo de cambio del dólar que fue de S/. 21.052,00 por cada US\$ 1.00.

O. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (4 de julio del 2000), 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. El 29 de febrero del 2000 el H. Congreso Nacional aprobó la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador expedida por el Gobierno Nacional, la cual aplica el sistema monetario de la dolarización que regirá la actividad económica del País.
