



J. Paulino Labra A.

CABILLA 10488
GUAYAQUIL - ECUADOR

25 de junio del 2001

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 del 2000, 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 en el Ecuador. 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 hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación bancaria que nos permita verificar el monto de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2000, 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. Durante el año 2000, la Compañía ha registrado contablemente en las cuentas patrimoniales, varias transacciones que por su naturaleza debieron ser cargadas a los resultados del año.
5. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tenía por amortizar US\$ 75,439 por concepto de gastos preoperacionales. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los gastos deben registrarse en los resultados del año en que se originen.

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 del 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, 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 prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de sus operaciones. La Empresa incurrió en una pérdida durante el año 2000 y tiene una deficiencia de capital de trabajo, lo que nos lleva a pensar que la Compañía tiene que refinanciar sus obligaciones bancarias y/u obtener financiación adicional, para lograr un nivel adecuado de operaciones rentables y poder continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros respecto a la recuperabilidad y clasificación de los activos o los importes y clasificación de los pasivos, que pudieran resultar de la resolución de esta incertidumbre.


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

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y banco	US\$ 401
Cuentas por cobrar (Nota B)	6.711
Inventarios (Nota C)	<u>45.638</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE 52.750

ACTIVOS FIJOS (Nota D) 1.588.364

OTROS ACTIVOS (Nota E) 76.911

US\$1.718.025

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo (Nota I)	US\$ 350.002
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)	719.880
Cuentas por pagar (Nota G)	55.789
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	<u>397.079</u>

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE 1.522.750

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) 175.986

PATRIMONIO:

Acciones ordinarias y nominativas - autorizadas, suscritas y en circulación 28.000, de valor nominal US\$ 1.00 c/u.	28.000
Reservas legal y facultativa (Nota J)	71
Pérdida del ejercicio (Nota K)	<u>(8.782)</u>
	<u>19.289</u>

US\$ 1.718.025

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	US\$ 161,707
Intereses ganados	5
Otros	397
Resultado por exposición a la inflación	<u>27,821</u>
	189,930

COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de ventas	109,178
Gastos de administración	24,726
Depreciación	56,664
Pérdida en venta de activos fijos	9,214
Gastos financieros	348,257
Otros	2,086
Impuesto a la circulación de capitales	<u>940</u>
	<u>551,065</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO US\$ (361,135)

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futura capitalizac.</u>	<u>Reservas</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero 2000	US\$ 28,000	US\$ 89,526	US\$ 71	US\$ 22,103	US\$.	US\$.	US\$.
Regularización de saldos		(89,526)		16,192	289		
Pérdida							(361,135)
Ajuste diferenc. cambiario					(397,906)		
Corrección monetaria				120,930	590,745		
Transferencia				(159,225)	(193,128)	352,353	
Absorción de pérdida del año 2000						(352,353)	352,353
Saldo al 31 dicbre. 2000	<u>US\$ 28,000</u>	<u>US\$.</u>	<u>US\$ 71</u>	<u>US\$.</u>	<u>US\$.</u>	<u>US\$.</u>	<u>US\$ (8,782)</u>

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida		US\$ (361,135)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	US\$ 206,154	
Diferencial cambiario	(330,542)	
Gastos preoperacionales	<u>(75,439)</u>	
Total ajustes		(199,827)
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	11,528	
Aumento en inventarios	(22,430)	
Aumento en préstamos bancarios por pagar	160,496	
Disminución en cuentas por pagar	(20,178)	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>350,541</u>	<u>479,957</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(81,005)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(12,091)
Venta de activos fijos	15,347
Aumento en otros activos	<u>67</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión 3,323

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Ajuste en préstamos bancarios por pagar	18,422
Financiamiento de cuentas por pagar a largo plazo	<u>59,321</u>

Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento 77,743

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Incremento neto durante el año	61
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>340</u>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO US\$ 401

Ver notas a los estados financieros.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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 U.S. dólares desde el 1 de abril del 2000 y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) # 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador con la aprobación del Servicio de Rentas Internas (SRI), Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, mediante la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 expresadas en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, al tipo de cambio de S/.25.000 por US\$ 1.00. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad son aplicables a empresas en marcha, las 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.

El sistema de corrección monetaria fue aplicable para las partidas no monetarias del balance general, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento respectivo, en base a lo previsto en el artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno, hasta marzo 31/2000.

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, y al 31 de marzo del 2000 ha sido transferido a la cuenta "Reserva de capital".

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 marzo del 2000 ha sido transferido a la cuenta "Reserva de capital". Los estados de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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

La ganancia o pérdida por posición monetaria originada por la aplicación de la corrección monetaria integral a los estados financieros, correspondiente al primer trimestre del año 2000, ha sido registrada en la cuenta del estado de resultados denominada Resultado por exposición a la inflación (REI).

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se ha utilizado el Índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

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.

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 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 estimada 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

Los gastos preoperacionales se amortizarán durante un periodo de cinco (5) años, de acuerdo con disposiciones legales.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

B. CUENTAS POR COBRAR:

Cliente	US\$ 6,415
Empleados	296
	<u>US\$ 6,711</u>

La Compañía no ha efectuado una provisión para cuentas de dudoso cobro.

C. INVENTARIOS:

Camarones en proceso	US\$ 40,122
Alimento balanceado	500
Fertilizante	690
Combustibles y lubricantes	801
Materiales y repuestos	<u>3,526</u>
	<u>US\$45,639</u>

D. ACTIVOS FIJOS:

Saldo al 31 de diciembre de 1999	US\$ 1,498,084
Adiciones	12,091
Retiros	(551,233)
Corrección monetaria	<u>1,414,646</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>2,373,588</u>
Depreciación acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	598,613
Adiciones	206,154
Retiros	(535,886)
Corrección monetaria	<u>516,343</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>785,224</u>

Neto US\$ 1,588,364

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

E. OTROS ACTIVOS:

Gastos preoperacionales	US\$ 75,439
Crédito fiscal	1,307
Retenciones en la fuente	<u>165</u>
	<u>US\$ 76,911</u>

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Préstamos otorgados por Banco del Progreso y que se desglosan así:

<u>Obligación No.</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Monto</u>
AVME 9850165	Abril 1/1999		US\$ 27,000
AVME 9850166	1/1999	.	11,000
AVME 9850167	1/1999		21,000
AVME 9850168	1/1999		660,000
PHC 9915887	28/2000	46,31%	(*) <u>880</u>
			<u>US\$719,880</u>

(*) Cancelado en febrero del 2001.

G. CUENTAS POR PAGAR:

Compañías relacionadas	US\$ 48,384
Proveedores de servicios	4,618
Aporte individual	131
Retenciones por pagar	6
Otras	<u>2,650</u>
	<u>US\$ 55,789</u>

H. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Intereses por pagar	US\$ 394,296
Beneficios sociales	<u>2,783</u>
	<u>US\$ 397,079</u>

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Préstamos otorgados por Banco del Progreso, que fueron cancelados en febrero del 2001 y que se desglosan así:

<u>Obligación No.</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Monto</u>
MSME 9580751	Nov. 15/2002	15,35%	US\$ 166,668
MSME 9680794	15/2002	15,82%	213,332
MSME 9681376	15/2002	15,47%	86,667
			466,667
Vencimientos corrientes			(350,002)
			116,665
Compañías relacionadas			59,321
			<u>US\$175,986</u>

Estos préstamos están garantizados con los activos fijos de la Compañía.

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.

DONDRAGON (DRAGOSA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

K. DEFICIT ACUMULADO (Continuación)

Según el artículo # 361 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen al 50% o más del capital social y el total de las 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 del 2000, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Compañías relacionadas:

Saldos por pagar - corto plazo	US\$ 48,384
Saldos por pagar - largo plazo	59,321

N. EVENTOS POSTERIORES:

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos (25 de junio del 2001), 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.
