

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
ITABACA S.A. EN CONCORDATO**

1.- He auditado el Balance General adjunto de ITABACA S.A. EN CONCORDATO, al 31 de Diciembre del 2001 y, los correspondientes Estados de Resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y los Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos Estados Financieros en base a mi auditoria.

2.- Mi Auditoria fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas Normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener una certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas, de la evidencia que soporte las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Considero que mi auditoria provee una base razonable para mi opinión.

3.- La Compañía presenta situaciones que a diciembre 31 del 2001, constituyen desviaciones de Normas y Prácticas Contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador; identificadas en el desarrollo de mi auditoria a los Estados Financieros.

3.1 A diciembre 31 del 2001, la cuenta Cargos Diferidos incluye diferimiento de pérdidas en cambio por 669.257 US Dólares. La cual según disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, Res. # 99-1-3-3-0011 de Octubre 21 de 1999. Determina que pueden ser amortizadas hasta en cinco años. Pero la Compañía únicamente amortiza 37.222.- US Dólares para el presente ejercicio; mostrando una deficiencia en amortización acumulada de 222.584.- US Dólares a diciembre 31 del 2001.

3.2 Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no registro intereses por las obligaciones mantenidas con las Instituciones Financieras y Bancarias; debido a su propuesta de arreglo de pago planteada dentro del concurso preventivo de acreedores que contempla la condonación de intereses por obligaciones contraídas y, en razón que sus principales acreedores Filanbanco S.A. y Filanbanco Trust and Banking Corp., han indicado que aprobarían esta propuesta previo al cumplimiento de ciertas condiciones. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que los gastos por intereses deben ser registrados en base al método del devengado en el período que corresponde.

3.3 A diciembre 31 del 2001, la Compañía debió haber depreciado sus Activos Fijos, según el sistema de línea recta hasta por un monto de 81.889 US Dólares para el presente ejercicio; pero únicamente lo hizo por 20.473 US Dólares. Produciéndose una deficiencia en depreciación de 61.416 US Dólares.

4.- En mi opinión, debido a la importancia de los efectos sobre los Estados Financieros adjuntos de los asuntos mencionados en los párrafos 3.1., 3.2, 3.3.; los referidos Estados Financieros no presentan razonablemente la Situación Financiera de ITABACA S.A. - EN CONCORDATO; al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en el Patrimonio de los Accionistas y, el Estado de Flujos de Efectivo por el período terminado en esa fecha de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Guayaquil, 6 de Septiembre del 2002

Atentamente


Econ. Carlos Crespo Vimos
Auditor Externo
SC-RNAE #124
C.P.A. #10784

ITABACA S.A. EN CONCORDATO
Estado de Situación Financiera
al 31 de Diciembre del 2001
En US Dólares

ACTIVOS

FIJOS (Nota #4)

Terrenos y Mejoras	18.706.-
Edificios e Instalaciones	1.896.-
Obras de Infraestructura	1.595.049.-
Maquinarias y Equipos	9.238.-
Muebles y Enseres	1.813.-
Vehículos	2.305.-
Otros Activos	5.055.-
	<u>1.631.662.-</u>
	<588.182.->
(-) Depreciación Acumulada	<u>1.043.480.-</u>

OTROS ACTIVOS

Cargos Diferidos (Nota #5)	669.257.-
Total Activos	<u>1.712.737.-</u>

PASIVOS

CORTO PLAZO

Sobregiros Ocasionales	193.-
Cuentas por Pagar Proveedores	1.505.-
Cuentas por Pagar Clases Relacionadas (Nota #6)	133.009.-
Documentos por Pagar (Nota #7)	367.925.-
Porción Corriente Deuda Largo Plazo (Nota #8)	972.372.-
Otros Acreedores	13.061.-
	<u>1.448.065.-</u>

LARGO PLAZO

Documentos por Pagar	38.139.-
Total Pasivos	<u>1.526.204.-</u>

PATRIMONIO

Capital Social	19.804.-
Aportes Futuros Capitalizaciones (Nota #9)	67.017.-
Reserva Legal	519.-
Reserva de Capital (Nota #10)	672.878.-
Pérdidas Ejercicios Anteriores	<448.814.->
Pérdidas Presente Ejercicio	<124.871.->
Total Patrimonio	<u>186.533.-</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>1.712.737.-</u>

Las Notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros

ITABACA S.A. EN CONCORDATO
Estado de Resultados
Hasta el 31 de Diciembre del 2001
En US Dólares

INGRESOS

Ventas	21.899.-
(-) Costo de Producción	<u><97.876.-></u>
Margen Bruto	<u><75.977.-></u>

GASTOS

Administrativos	<u><48.894.-></u>
Utilidad (Pérdida) Antes reparto e Imp. Renta	<u><124.871.-></u>
(-) 15% Partic. Utilidad Trabajadores	<u>-.-</u>
Utilidad (Pérdida) Antes Imp. Renta	<u><124.871.-></u>
(-) 25% Impuesto Renta Cla.	<u>-.-</u>
Utilidad (Pérdida) Neta	<u><u><124.871.-></u></u>

Las Notas Adjuntas son parte integral de los Estados Financieros

ITABACA S.A. EN CONCORDATO
Estado de Cambios en Patrimonio de Accionistas
Por el Año Terminados el 31 Diciembre del 2001
En US Dólares

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Término del Año	19.804.-
-----------------------------------	----------

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo al 1 de Enero del 2001	22.129.-
Aportaciones Durante Pte. Ejercicio	44.888.-
Saldo a Dic. 31/2001	67.017.-

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio y Término del Año	519.-
-----------------------------------	-------

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio y Término del Año	672.878.-
-----------------------------------	-----------

UTILIDAD (PÉRDIDA) ACUMULADA

Saldo al Inicio del Año	<448.814.->
Utilidad (Pérdida) Pte. Ejercicio	<124.871.->
Saldo a Dic. 31 /2001	<573.685.->

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Saldo al Inicio del Año	266.518.-
Aportes Futuras Capitalizaciones	44.888.-
Utilidad (Pérdidas) Pte. Ejercicio	<124.871.->
Saldo a Dic. 31/2001	186.533.-

ITABACA S.A. EN CONCORDATO
Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2001
En US Dólares

ACTIVIDADES OPERATIVAS

Ingreso (Pérdida) Neta

<124.871.->

OTRAS ADICIONES (ORIGENES DE EFECTIVO)

Disminución Ctas. Por Cobrar

57.118.-

Disminución de Inventarios

65.854.-

Disminución Cargos Diferidos

37.222.-

Incremento Neto Patrimonio

44.888.-

Incremento Otros Acreedores

9.953.-

Incremento Depreciaciones

20.473.-

110.637.-

SUBSTRACCIONES (APLICACIONES DE EFECTIVO)

Disminución Ctas. Por Pagar - Corto Plazo

<110.637.->

Flujo Neto de Efectivo Proveniente de Operaciones

--

Efectivo al Inicio del Año

--

Efectivo al Final del Año

--

**COMPAÑIA ITABACA S.A. - EN CONCORDATO
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑIA

ITABACA S.A. EN CONCORDATO, es una Compañía constituida en Septiembre 14 de 1988 en el Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil, el 1 de Noviembre de 1988; siendo su actividad principal la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarón. Para realizar estas actividades, la Compañía dispone de 50 hectáreas de infraestructura camaroneras, las cuales estuvieron en producción hasta marzo 31 del 2001.

NOTA #1: POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las Políticas Contables de la Compañía están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (N.E.C.), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

BASES PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2001, fueron preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; mostrando la Situación Financiera y Resultados de la Gestión de la Compañía en US Dólares, según lo dispuesto para el Ejercicio Financiero del 2000, en la NEC #17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

INGRESOS Y EGRESOS

Los Ingresos generados por la Compañía se originan por la Venta de sus productos. Los Egresos se ocasionan por Costos de Producción y Gastos Operativos propios del giro del negocio.

VALUACIÓN DE LA PRODUCCIÓN

Para la obtención del Costo de Producción, la Compañía carga proporcionalmente los costos directos e indirectos de fabricación y, otros insumos al producto final.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están registrados al Costo de Adquisición ajustados de acuerdo a lo dispuesto en la NEC #17, en el Ejercicio Financiero del 2000. Los cuales se deprecian de acuerdo con el Método de Línea Recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e Instalaciones	5%
Obras de Infraestructura	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Otros Activos	10%
Vehículos	20%

La Depreciación acumulada se la mantiene en sus respectivas cuentas hasta el retiro o venta de los Activos y, cualquier Pérdida o Ganancia se registra en los resultados del Ejercicio.

NOTA #2: CONCURSO PREVENTIVO DE ACREEDORES

En Junio 3 de 1998, mediante resolución N° 98-2-1-1-0002613 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, fue admitido el trámite de concurso preventivo de acreedores solicitado por la Compañía; el cual permite entre los puntos más relevantes lo siguiente:

- a.- Celebración de un acuerdo o concordato entre la Compañía y sus acreedores.
- b.- La cesación de pago de obligaciones de la Compañía con los acreedores mientras que se perfeccione el acuerdo o concordato entre las partes.
- c.- No se podrá declarar en quiebra a la Compañía durante el tiempo que duren los trámites del acuerdo o concordato con sus acreedores.

En el marco de la Ley de concurso preventivo de acreedores, la Compañía ITABACA S.A. ha planteado como propuesta de arreglo con sus acreedores lo siguiente:

- a.- Celebración de un fideicomiso de pago y administración de los Flujos provenientes de actividades productivas.
- b.- Constitución de un fideicomiso de garantía por cada acreedor que, tengan garantías prendarias e hipotecarias.
- c.- Consolidación de la deuda y refinanciamiento de las acreencias a un plazo de 7 años con un Ballon Payment al final por el saldo; la tasa propuesta es la Libor y, los pagos se harán en dividendos semestrales.
- d.- Constituido el fideicomiso y, de presentarse disponibilidades de fondos, la administradora podrá entregar a los acreedores a prorrata de sus acreencias abonos en plazos menores, los cuales serán imputables al dividendo semestral pactado.
- e.- Condonación de los intereses de ITABACA S.A., por las obligaciones contraídas con sus acreedores.

La compañía firmo un acuerdo con sus principales acreedores, Filanbanco S.A. y Filanbanco Trust and BanKing Corp., en el cual se plantea principalmente la condonación de los intereses de las obligaciones de la Compañía. Sujeta la aceptación de esta propuesta A que, las demás Instituciones del Sistema Financiero

que son acreedores de la Compañía; también los condonen.

En abril 6 del 2001, mediante notificación emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, fue diferida la fecha de aprobación del concurso preventivo de acreedores.

NOTA #3: OPERATIVIDAD DE LA COMPAÑÍA

Los Estados Financieros adjuntos, han sido preparados asumiendo que la compañía continuará operando como negocio en marcha; criterio que prevee la realización de activos y cancelación de los pasivos dentro del curso normal de los negocios.

La crisis económica por la que aun atraviesa el País y, en particular el sector camaronero debido a la disminución significativa de sus parámetros de producción por efecto del virus denominado Mancha Blanca (White Spot). Hacen dificultosa la posición de la compañía para continuar operando como negocio en marcha por lo que, es recomendable agilizar la total aplicación del acuerdo o concordato con sus acreedores; así como también lograr operaciones más rentables a fin de absorber sus costos y gastos operativos y poder mostrar márgenes razonables de utilidad.

NOTA # 4: ACTIVOS FIJOS

Las variaciones de los Activos Fijos durante el Ejercicio Financiero del 2001, es como sigue:

ACTIVOS FIJOS
A diciembre 31 del 2001
En US Dólares

ACTIVOS	Saldo a Dic. 31/2000	Aumentos (Disminuciones)	Saldo a Dic. 31/2001
1.- Terrenos y Mejoras	11.884.-	5.022.-	16.706.-
2.- Edificios e Instalaciones	1.696.-	-.-	1.696.-
3.- Obras de Infraestructura	1.595.049.-	-.-	1.595.049.-
4.- Maquinarias y Equipos	9.238.-	-.-	9.238.-
5.- Muebles y Enseres	1.613.-	-.-	1.613.-
6.- Vehículos	2.305.-	-.-	2.305.-
7.- Construcciones en Curso	5.022.-	<5.022.->	-.-
8.- Otros Activos	5.055.-	-.-	5.055.-
	<u>1.831.662.-</u>	<u>-.-</u>	<u>1.831.662.-</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u><567.709.-></u>	<u><20.473.-></u>	<u><588.182.-></u>
	<u>1.063.953.-</u>	<u><20.473.-></u>	<u>1.043.480.-</u>

La Compañía aplica el Método de Línea Recta a sus Activos Fijos depreciables. Pero para el Ejercicio Financiero del 2001; muestra una deficiencia en depreciación del orden de los 61.416 US Dólares.

NOTA #5: CARGOS DIFERIDOS

Su variación entre Dic. 31/2000 y Dic. 31/2001, es del siguiente orden:

CARGOS DIFERIDOS
A diciembre 31 del 2001
En US Dólares

Rubros	Montos
Diferencia en Cambio (Ejercicio del 2000)	744.455.-
(-) Amortización (Ejercicio del 2000)	<u><37.978.-></u>
Saldo a Dic. 31/2000	706.479.-
(-) Amortización (Ejercicio del 2001)	<u><37.222.-></u>
Saldo a Dic. 31/2001	<u>669.257.-</u>

La Compañía según disposiciones legales en vigencia; puede amortizar hasta en cinco años sus pérdidas en cambio, visto lo cual y, considerando el saldo del Ejercicio del 2000 (Antes Amortización). La Compañía tiene una deficiencia de Amortización Acumulada de 222.584.- US Dólares hasta Dic. 31/2001.

NOTA #6: CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Registra los montos pendientes de cancelación a compañías relacionadas a diciembre 31 del 2001 por 133.009.- US Dólares. Estas acreencias no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento. Su estructura es como sigue:

CUENTAS POR PAGAR CÍAS. RELACIONADAS
AL 31 de diciembre del 2001
En US Dólares

Acreedores	Monto
1.- Bapesa S.A.	37.511.-
2.- Cordape S.A.	10.120.-
3.- Mitapron S.A.	51.233.-
4.- Moluspac S.A.	<u>25.145.-</u>
	<u>133.009.-</u>

NOTA #7: DOCUMENTOS POR PAGAR

El saldo de 367.925 US Dólares a Dic. 31/2001, corresponde a obligaciones de la Compañía a corto plazo. Estructurado como se muestra a continuación:

DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2001

En US Dólares

Acreedores	Monto
1.- Ind. Pesquera Santa Priscila	144.211.-
2.- Expaka	128.555.-
3.- Dorothy de Vivar	43.758.-
4.- Silvia Jurado	28.809.-
5.- Silvia Llorente Guerra	18.588.-
6.- Dalton Wong	3.924.-
7.- Seguros la Unión	80.-
	<u>367.925.-</u>

NOTA #8: PORCIÓN CORRIENTE DEUDA LARGO PLAZO

Registra los valores que de acuerdo a sus vencimientos se van transfiriendo del Largo al Corto Plazo. Su estructura a Dic. 31/2001; es como sigue:

PORCIÓN CORRIENTE DEUDA LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2001

En US Dólares

Acreedores	Monto
1.- Banco Central	46.074.-
2.- Finagro	56.589.-
3.- Filanbanco	195.498.-
4.- Banco de Préstamo	288.308.-
5.- Banco Unión	34.053.-
6.- Southern Bank	353.850.-
Totales	<u>972.372.-</u>

Estos Préstamos sobre firmas a Instituciones Bancarias y Financieras, devengan intereses promedios del 5% al 19% anual. Al 31 de Diciembre del 2001 estas obligaciones se encuentran vencidas desde el año 1997.

NOTA #9: APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el Ejercicio Financiero del 2001, la Compañía efectuó transacciones con compañías relacionadas, mediante Certificados de Depósitos Reprogramados (CDR). Los cuales sirvieron para cancelar obligaciones de ITABACA S.A. y, como contra partida las Compañías aportaron dichos montos para futuras capitalizaciones; como se muestra a continuación:

APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de Diciembre del 2001

En US Dólares

Rubros	Monto
Aportes Futuras Capitalizaciones (A Dic. 31/2000)	22.129.-
Aportes Futuras Capitalizaciones (A Dic. 31/2001)	
Impelsa S.A.	22.344.-
Vidaco C.A.	22.544.-
	<u>67.017.-</u>

NOTA #10: RESERVA DE CAPITAL

Según Res. #01.Q.ICL017, de la Superintendencia de Compañías de Dic. 19/2001 (R.O. #483 de Dic. 28/2001); en su Art. 2 se determina que puede absorberse pérdidas acumuladas y las del último Ejercicio Económico con el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital. Ante lo cual es recomendable que la Compañía acogándose a esta disposición enjunge sus pérdidas y muestre una mejor estructura del Patrimonio.

NOTA #11: IMPUESTOS DE LA COMPAÑÍA

Están abiertas para revisión las Declaraciones de Impuestos de la Compañía por los años 1996 a 2001 por parte de las autoridades tributarias. Sobre las mismas podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento dado a ingresos y egresos.

EVENTOS SUBSECUENTES

El País mantiene una recesión económica, motivada por el deterioro de los principales sectores productivos del país; lo que amado al proceso electoral que se avecina, hace que no sea posible establecer integralmente los efectos de estas situaciones sobre la evolución futura de la economía nacional, y las consecuencias sobre la ya deteriorada posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras.