NAVARONE S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
NAVARONE S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **NAVARONE S.A.** al 31 de diciembre del 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NAVARONE S.A.** al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares), de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. La Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$223,381.55. Los accionistas y la Administración se encuentran en proceso de reestructurar sus pasivos y sus operaciones.
5. Por decreto ejecutivo, desde el 1 de abril del 2000, las transacciones y operaciones contables se registran en USDólares, que es la nueva moneda de uso corriente en el Ecuador.

Pannell Kerr Forster

18 de enero del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NAVARONE S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

ACTIVO**ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	347.10
Cuentas por cobrar (Nota C)	151,427.20
Inventarios (Nota D)	98,195.48
Gastos pagados por anticipado	<u>2,231.15</u>

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	252,200.93
------------------------------------	-------------------

OTROS ACTIVOS (Nota E)	67,015.26
-------------------------------	------------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	<u>349,423.05</u>
--	--------------------------

TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>668,639.24</u></u>
-------------------------	---------------------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Cuentas por pagar (Nota G)	92,705.35
Gastos acumulados por pagar	2,377.56
Otros pasivos (Nota H)	<u>380,499.57</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	<u>475,582.48</u>
------------------------------------	--------------------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)

Acciones comunes	24,000.00
Reserva de capital	234,544.49
Pérdida del Ejercicio	<u>(65,487.73)</u>

	<u>193,056.76</u>
--	-------------------

TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	<u><u>668,639.24</u></u>
---	---------------------------------

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

INGRESOS:

Ventas Netas (Nota J)	348,589.35
Otros Ingresos (Nota K)	65,259.16
	<hr/>
	413,848.51
	<hr/>

GASTOS:

Costos de Ventas	359,861.13
Gastos Administrativos (Nota L)	61,061.78
Gastos financieros (Nota M)	48,536.95
Otros egresos (Nota N)	9,876.38
	<hr/>
	479,336.24
	<hr/>

PERDIDA DEL EJERCICIO**(65,487.73)**

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Pérdida del ejercicio</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	24,000.00	107,105.65			(52,077.75)	
Pérdida del ejercicio						(65,487.73)
Absorción de pérdidas		(52,077.75)			52,077.75	
Aplicación NEC 17		15,918.07	163,598.52			
Transferencias		(70,945.97)	(163,598.52)	234,544.49		
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>24,000.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>234,544.49</u>	<u>0.00</u>	<u>(65,487.73)</u>

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en USDólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN****PERDIDA DEL EJERCICIO** (65,487.73)

Partidas que no requieren utilización de efectivo:

Resultado por exposición a la inflación (42,028.62)

Amortización 18,281.84

Depreciación 31,055.87

(58,178.64)**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por cobrar (132,039.37)

Inventarios (25,463.99)

Gastos pagados por anticipado (1,472.06)

Cuentas por pagar (18,233.65)

Gastos acumulados por pagar 1,490.71

Otros pasivos corrientes 232,847.77

57,129.41**EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION**

(1,049.23)**DISMINUCION DEL EFECTIVO****(1,049.23)**

Saldo al inicio del año

1,396.33**SALDO AL FINAL DEL AÑO**

347.10

NAVARONE S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. NAVARONE S.A.:

La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de Octubre de 1996, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es el cultivo y cría en viveros y piscinas de especies bioacuáticas, comprendiendo las fases de desove, extracción, cría y reproducción de las mismas

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables utilizados en el Ecuador, que son los mismos que se han aplicado para la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo, que no es mayor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método FIFO.

Los cargos diferidos corresponden principalmente a la pérdida en cambio originada en la actualización de obligaciones en moneda extranjera que será amortizada en el plazo de cinco años.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al valor que resultó de convertir los saldos al 31 de marzo del 2000, aplicando los procedimientos de la NEC 17. Este procedimiento pretende ajustar el costo histórico de los bienes en función de los índices de inflación y devaluación para determinar su costo actual en USDólares. 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 calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo, es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Obras de infraestructura	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Flujo de efectivo.- Para la preparación del flujo de efectivo se procedió de la siguiente manera:

NAVARONE S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Para hacer comparable los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 y 1999 y con la finalidad de determinar las variaciones en los saldos en ambos períodos, se agregó a los saldos del ejercicio 1999 a nivel de cuentas del balance general, los ajustes resultantes de aplicar la NEC 17 y que fueron contabilizados al 31 de marzo del 2000. Las variaciones producidas en las cuentas de los balances generales se dividió para S/.25.000 y se obtuvo los valores en USDólares de las cuentas que integran el flujo de efectivo.

Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, NEC 17: Por acuerdo interinstitucional publicado en el R.O. 57, se aprobó la aplicación de la NEC 17, para convertir a USDólares los estados financieros reexpresados en sucres (moneda oficial del Ecuador hasta el 10 de enero del 2000) al 31 de marzo del 2000. La Norma mencionada establece los siguientes procedimientos de conversión:

- (1) Reexpresar los estados financieros por el período de enero 1 al 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar la corrección monetaria integral se registra en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (2) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Primera brecha) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen posterior y el 31 de diciembre de 1999. El resultado de aplicar el índice de esta primera brecha se registrará en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.
- (3) Ajustar las partidas no monetarias del balance general en base a la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación (Índice especial de corrección de brecha = Segunda brecha) por el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo del 2000. El resultado de aplicar el índice de esta segunda brecha se registrará en la cuenta Resultado por exposición a la inflación en los resultados financieros del estado de ingresos y gastos.
- (4) Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 ajustados según lo descrito en los numerales 1, 2 y 3, se dividirá para S/.25.000 para obtener los estados financieros convertidos a USDólares.
- (5) Los estados de ingresos y gastos y flujos de efectivo no están sujetos a Reexpresión monetaria integral ni al ajuste por Índice especial de corrección de brecha.
- (6) Los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria se revelarán como parte de la cuenta patrimonial Reserva de capital.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No 01.Q-IC1001 publicada en R.O.#294 del 28 de marzo del 2001, estableció el procedimiento para convertir de Sucres a Dólares los saldos al 31 de diciembre de 1999. Ese resultado servirá de base para la formulación de los estados de Evolución del Patrimonio y Flujos de efectivo del año 2000. La mencionada Resolución no se aplicó para los estados financieros de la Compañía, por cuanto se consideró que el efecto es inmaterial frente al procedimiento aplicado.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Partes Relacionadas	(1)	US\$	146,836.64
Anticipo a contratistas			4,440.00
Otros			150.56
		<u>US\$</u>	<u>151,427.20</u>

(1) Ver Nota O.

NAVARONE S.A.**D. INVENTARIOS:**

Piscinas en Proceso	US\$	86,990.75
Alimentación		6,658.63
Fertilización		4,546.10
		<hr/>
	US\$	98,195.48
		<hr/>

E. OTROS ACTIVOS:

Diferencial Cambiario	(1)	US\$	73,483.44
Gastos de Preoperación			15,104.19
Otros			1,829.89
			<hr/>
			90,417.51
Menos: Amortización	(2)		23,402.25
		US\$	67,015.26
			<hr/>

(1) Corresponde a la actualización de la diferencia en cambio proveniente de préstamos en moneda extranjera. Este rubro se amortizará en un período de 5 años.

(2) El movimiento durante el 2000 es como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2000	US\$	5,120.41
Cargos por amortización año 2000		18,281.84
		<hr/>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	US\$	23,402.25
		<hr/>

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 01-01-00	Aplicación NEC 17	Adiciones	Saldo al 31-12-00
Terrenos	320.00			320.00
Obras de infraestructura	174,848.95	228,104.22		402,953.17
Maquinarias y equipos	44,985.14	28,035.02		73,020.16
Muebles y enseres	601.79	388.71		990.50
Vehículos	5,222.36	3,340.58		8,562.94
	225,978.24	259,868.53	0.00	485,846.77
Menos: Depreciación acumulada	67,044.52	38,323.33	31,055.87	136,423.72
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	158,933.72	221,545.20	(31,055.87)	349,423.05
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>

G. CUENTAS POR PAGAR:

Partes Relacionadas	(1)	US\$	57,996.29
Proveedores locales	(2)		34,709.06
		US\$	92,705.35
			<hr/>

(1) Ver Nota O.

(2) Incluye principalmente US\$20,575.46 a favor del proveedor Agroindustrial Balanfarina.

NAVARONE S.A.**H. OTROS PASIVOS:**

Partes Relacionadas	(1)	US\$	368,837.01
Varios			<u>11,662.56</u>
		US\$	<u>380,499.57</u>

(1) Ver Nota O.

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Capital social: Representa 60.000 acciones –autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.40 cada una.

Reserva de Capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes hasta el período de transición: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Pérdida del ejercicio: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco primeros períodos impositivos siguientes sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

Las pérdidas que han sido compensadas con otras cuentas patrimoniales, como Reexpresión monetaria, no pueden ser utilizadas como deducciones tributarias en ejercicios futuros.

J. VENTAS NETAS:

El 100% de la producción de la compañía es vendida a su único cliente Expalsa S.A.

K. OTROS INGRESOS:

Resultado por exposición a la inflación	(1)	US\$	42,028.62
Otros	(2)		<u>23,230.54</u>
		US\$	<u>62,259.16</u>

(1) En esta cuenta se incluye el efecto de aplicar la norma de contabilidad – NEC 17, cuyo resultado es consecuencia de contabilizaciones exigidas por la norma contable y no de gestión o actividades operativas de la Compañía.

(2) Incluye principalmente US\$22,750.06 del descuento aplicado en la compra de Certificados de Depósitos.

L. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Sueldos y Beneficios Sociales	US\$	26,358.99
Gastos de Oficina		15,732.55
Amortizaciones		18,281.83
Otros		<u>688.41</u>
	US\$	<u>61,061.78</u>

NAVARONE S.A.**M. GASTOS FINANCIEROS**

Incluye principalmente US\$45,436.81 por diferencia en cambio originada en los préstamos de accionistas.

N. OTROS EGRESOS

Corresponde a la pérdida por mortandad proveniente de la piscina # 108.

O. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Cuentas por cobrar:

Ecuacultivos	US\$	86,967.08
Agroespecies		56,613.70
Marcos Cañizares y Xavier Rosales		2,943.86
Marcos Cañizares		312.00
	(1)	<u>146,836.64</u>

Cuentas por pagar:

Consave S.A.	(2)	57,996.29
--------------	-----	-----------

Otros pasivos:

Rosin Securities Corp		367,084.19
M.A.C.C.		1,752.82
	(3)	<u>US\$ 368,837.01</u>

(1) Corresponde a préstamos para capital operativo, fertilizantes y alimentos para la producción.

(2) Corresponde a desembolsos efectuados por la compañía relacionada para pagar gastos de Navarone.

(3) Corresponde al préstamo efectuado para cancelar la Operación CA # 0002597 con el Banco Aserval.

Los saldos de estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida y no generan intereses.

P. CONTRATACIÓN DE EMPLEADOS

La Compañía tiene personal en relación de dependencia, pero también utiliza los servicios de Stonecorp S.A. para la contratación de otros empleados.

Q. SITUACION TRIBUTARIA:

La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias desde que inició sus operaciones.

NAVARONE S.A.**R. RESUMEN DE INDICES UTILIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LA NEC 17:**

MES	1991			1992			1993			1994			1995		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor									
Enero				39,17	1.320,50	0,29083	61,06	1.841,69	0,44276	79,77	2.082,83	0,66664	98,95	2.373,34	0,81431
Febrero				41,26	1.340,00	0,33992	62,70	1.844,19	0,47951	81,40	2.084,30	0,69949	100,77	2.410,82	0,81890
Marzo				43,46	1.334,25	0,41745	64,39	1.865,69	0,50187	83,06	2.145,80	0,68445	102,63	2.415,77	0,84887
Abril				45,78	1.429,50	0,39363	66,12	1.890,03	0,52237	84,76	2.164,49	0,70408	104,52	2.453,61	0,85374
Mayo				48,22	1.467,50	0,42989	67,90	1.916,80	0,54151	86,49	2.170,43	0,73410	106,45	2.471,75	0,87411
Junio				50,79	1.497,50	0,47593	69,73	1.905,14	0,59275	88,26	2.179,45	0,76227	108,41	2.582,44	0,82681
Julio				53,50	1.543,00	0,50884	71,61	1.936,19	0,60946	90,07	2.214,23	0,77016	110,41	2.575,64	0,86543
Agosto				56,36	1.741,46	0,40836	73,53	1.946,56	0,64381	91,91	2.263,10	0,76731	112,44	2.613,89	0,87192
Septiembre				59,36	1.820,54	0,41889	75,51	1.946,15	0,68843	93,79	2.260,39	0,80563	114,52	2.654,98	0,87705
Octubre				62,53	1.925,96	0,41285	77,55	1.964,48	0,71786	95,71	2.291,33	0,81771	116,63	2.729,18	0,85966
Noviembre	35,30	1.182,50	0,29906	57,90	1.918,29	0,31347	76,60	1.981,44	0,68230	95,40	2.305,45	0,80073	116,50	2.894,02	0,75178
Diciembre	37,18	1.275,13	0,26885	59,46	1.843,50	0,40358	78,17	2.040,84	0,66681	97,16	2.277,17	0,85672	119,05	2.924,50	0,77146

MES	1996			1997			1998			1999		
	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor	IPCU	T/C	Factor
Enero	121,66	2.957,82	0,78991	154,52	3.702,06	0,81634	205,70	4.526,27	0,97752	302,30	7.232,12	0,81898
Febrero	214,32	2.976,89	0,81733	158,38	3.756,79	0,83459	213,42	4.527,96	1,04208	315,74	9.135,65	0,50399
Marzo	127,04	3.058,67	0,80743	162,32	3.801,18	0,85827	221,42	4.884,93	0,97248	329,79	10.017,12	0,43268
Abril	129,82	3.086,91	0,83009	166,37	3.869,19	0,87115	229,72	5.063,54	0,97424	344,46	9.010,11	0,66366
Mayo	132,66	3.124,99	0,84734	170,52	3.910,49	0,89757	238,34	5.222,23	0,98608	359,78	9.318,52	0,68014
Junio	135,57	3.174,95	0,85815	174,77	3.986,60	0,90774	247,28	5.264,47	1,04404	375,78	11.157,80	0,46558
Julio	138,53	3.216,49	0,87420	179,12	4.042,91	0,92799	256,55	5.353,49	1,08540	392,49	11.546,09	0,47927
Agosto	141,57	3.276,29	0,88037	183,59	4.104,80	0,94631	266,17	5.482,70	1,11261	409,95	10.979,38	0,62483
Septiembre	144,66	3.305,02	0,90471	188,17	4.139,96	0,97792	276,15	6.185,95	0,94264	428,19	13.596,00	0,37050
Octubre	147,83	3.328,02	0,93300	192,86	4.262,14	0,96911	286,51	6.736,00	0,85094	447,23	16.375,40	0,18849
Noviembre	147,10	3.517,42	0,81988	191,10	4.327,52	0,92166	277,10	6.462,45	0,86592	425,00	16.855,04	0,09727
Diciembre	150,77	3.631,74	0,80657	198,27	4.432,79	0,94641	289,43	6.761,24	0,86282	448,70	19.525,89	-

Tabla de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de transición (Coeficiente de ajuste por inflación al 31 de marzo del 2000)			
MES	AÑO	IPCU	Coeficiente de ajuste
Noviembre	1999	425.00	
Diciembre	1999	448.70	0.328118
Enero	2000	513.00	0.257967
Febrero	2000	564.45	0.100292
Marzo	2000		

Tabla de corrección de brecha al 31 de marzo del 2000 DICIEMBRE 1999 - MARZO 2000			
MES	IPCU	T/C	FACTOR
Noviembre	425.00		
Diciembre	448.70	19.525.89	(0.0359654)
Enero	513.00	25.000.00	(0.2050669)
Febrero	564.45	25.000.00	(0.0911507)
Marzo	-	-	-

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2000, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.