NAVARONE S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

76.651

Pannell Kerr Forster

PKF worldwide

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
NAVARONE S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **NAVARONE S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (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. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. 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 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (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$360,679.04 y pérdidas por US$193,638.14, esta situación genera incertidumbre sobre su capacidad para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre.

Pannell Kerr Forster

17 de mayo de 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Edificio Finansur Piso 12 Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
PBX: (593-4) 2453883 / 2450889
Fax: 4 - 2375799 / 2450886 (DDI)
E-mail: pkfec@gu.pro.ec
P.O. Box: 09-06-2045
Guayaquil - Ecuador

Av. República de El Salvador
836 y Portugal
Edif. Prisma Norte
5to. Piso, Of. 52
Telfs.: 02-2260742 - 2256814
Quito - Ecuador

NAVARONE S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2001	**2000**
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	32.90	347.10
Cuentas por cobrar (Nota C)	105,803.78	151,427.20
Inventarios (Nota D)	149.65	98,195.48
Gastos pagados por anticipado	4,984.52	2,231.15
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	110,970.85	252,200.93
OTROS ACTIVOS (Nota E)	60,490.80	67,015.26
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	299,606.86	349,423.05
TOTAL ACTIVO	471,068.51	668,639.24
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota G)	80,178.87	92,705.35
Gastos acumulados por pagar	1,856.03	2,377.56
Otros pasivos (Nota H)	389,614.99	380,499.57
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	471,649.89	475,582.48
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Acciones comunes	24,000.00	24,000.00
Reserva de capital	169,056.76	234,544.49
Pérdidas acumuladas	(193,638.14)	(65,487.73)
	(581.38)	193,056.76
TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	471,068.51	668,639.24

Sr. Marco Cañizares C.
Representante Legal

Ing. María del Carmen Paredes M.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS:		
Ventas Netas (Nota J)	278,282.11	348,589.35
Otros Ingresos (Nota K)	1,757.93	65,259.16
	280,040.04	413,848.51
GASTOS:		
Costos de Ventas	410,274.29	359,861.13
Gastos Administrativos (Nota L)	63,357.15	61,061.78
Gastos financieros	46.74	48,536.95
Otros egresos		9,876.38
	473,678.18	479,336.24
PERDIDA DEL EJERCICIO	(193,638.14)	(65,487.73)

Sr. Marco Cañizares C.
Representante Legal

Ing. María del Carmen Paredes M.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas
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	24.000.00	0.00	0.00	234,544.49	(65,487.73)
Pérdida del ejercicio					(193,638.14)
Absorción de pérdidas (Nota N)				(65.487.73)	65,487.73
Saldo al 31 de diciembre del 2001	24.000.00	0.00	0.00	169,056.76	(193,638.14)

Sr. Marco Cañizares C.
Representante Legal

Ing. María del Carmen Paredes M.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(193,638.14)	(65,487.73)
Partidas que no requieren utilización de efectivo:		
Resultado por exposición a la inflación		(42,028.62)
Amortización	6,524.46	18,281.84
Depreciación	49,816.19	31,055.87
	(137,297.49)	(58,178.64)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	45,623.42	(132,039.37)
Inventarios	98,045.83	(25,463.99)
Gastos pagados por anticipado	(2,753.37)	(1,472.06)
Cuentas por pagar	(12,526.48)	(18,233.65)
Gastos acumulados por pagar	(521.53)	1,490.71
Otros pasivos corrientes	9,115.42	232,847.77
	136,983.29	57,129.41
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(314.20)	(1,049.23)
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(314.20)	(1,049.23)
Saldo al inicio del año	347.10	1,396.33
SALDO AL FINAL DEL AÑO	32.90	347.10

Sr. Marco Cañizares C.
Representante Legal

Ing. María del Carmen Paredes M.
Contadora

Vea notas a los estados financieros

NAVARONE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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 del Ecuador, que son los mismos utilizados en 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, maquinarias y equipos 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, maquinarias y equipos, es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
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.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

NAVARONE S.A.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2001	**2000**
Partes Relacionadas	(1)	105,611.35	146,836.64
Anticipo a contratistas		40.00	4,440.00
Otros		152.43	150.56
		105,803.78	151,427.20

(1) Ver Nota M.

D. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	**2000**
Piscinas en proceso		86,990.75
Implementos varios	149.65	
Alimentación		6,658.63
Fertilización		4,546.10
	149.65	98,195.48

E. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2001	**2000**
Diferencial cambiario	(1)	73,483.44	73,483.44
Gastos de preoperación		15,104.19	15,104.19
Otros		1,829.89	1,829.89
		90,417.51	90,417.51
Menos: Amortización acumulada	(2)	29,926.71	23,402.25
		60,490.80	67,015.26

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

(2) El movimiento es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2001	**2000**
Saldo inicial	23,402.25	5,120.41
Cargos por amortización	6,524.46	18,281.84
Saldo final	29,926.71	23,402.25

NAVARONE S.A.

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-01-01	Adiciones	Saldo al 31-12-01
Terrenos	320.00		320.00
Obras de infraestructura	402,953.17		402,953.17
Maquinarias y equipos	73,020.16		73,020.16
Muebles y enseres	990.50		990.50
Vehículos	8,562.94		8,562.94
	485,846.77		485,846.77
Menos: Depreciación acumulada	136,423.72	49,816.19	186,239.91
	349,423.05	(49,816.19)	299,606.86

G. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Partes relacionadas	(1)	80,178.87	57,996.29
Proveedores locales	(2)		34,709.06
		80,178.87	92,705.35

(1) Ver Nota M.
(2) En el año 2000 incluyó principalmente US$20,575.46 a favor del proveedor Agroindustrial Balanfarina.

H. OTROS PASIVOS:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Partes Relacionadas	(1)	386,425.39	368,837.01
Varios		3,189.60	11,662.56
		389,614.99	380,499.57

(1) Ver Nota M.

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Acciones Comunes: 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 transfirieron sus saldos de acuerdo a las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

NAVARONE S.A.

I. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS: (continuación)

Pérdidas Acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la compensación de la pérdida causada en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren 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:

Las ventas efectuadas son las siguientes:

		31 de diciembre del	
Clientes		**2001**	**2000**
Exportadora		43,527.80	
Ecuacultivos		5,658.70	
Expalsa	(1)	229,095.61	348,589.35
		278,282.11	348,589.35

(1) Corresponde al 82% y 100% de las ventas netas efectuadas en el 2001 y 2000 respectivamente.

K. OTROS INGRESOS:

		31 de diciembre del	
		2001	**2000**
Resultado por exposición a la inflación	(1)		42,028.62
Otros	(2)	1,757.93	23,230.54
		1,757.93	62,259.16

(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$1,671.49 correspondiente a nota de crédito por devolución de Stonecorp S.A.(En el año 2000 incluyó principalmente US$22,750.06 por descuentos en negociación de documentos)

L. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

	31 de diciembre del	
	2001	**2000**
Sueldos y Beneficios Sociales	32,602.40	26,358.99
Gastos de Oficina	23,462.71	15,732.55
Amortizaciones	6,524.46	18,281.83
Otros	767.58	688.41
	63,357.15	61,061.78

NAVARONE S.A.

M. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS:

Las principales transacciones con partes relacionadas se han realizado bajo las condiciones normales del mercado; durante el 2001 se presentaron así:

Store Corp. S.A.	
Reembolso de gastos	12,818.10
Comisiones	4,138.51

Los saldos entre compañías relacionadas son los siguientes:

		31 de diciembre del	
		2001	**2000**
Cuentas por cobrar:			
Ecuacultivos S.A.		21,679.29	86,967.08
Agroespecies S.A.		80,455.20	56,613.70
Marcos Cañizares y Xavier Rosales		3,164.86	2,943.86
Marcos Cañizares		312.00	312.00
	(1)	105,611.35	146,836.64
Cuentas por pagar:			
Consave S.A.	(2)	80,178.87	57,996.29
Otros pasivos:			
Rosín Securities Corp.			367,084.19
Marcos Cañizares y Xavier Rosales		384,141.73	
M.A.C.C.		2,283.66	1,752.82
	(3)	386,425.39	368,837.01

(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.

N. ABSORCIÓN PERDIDAS:

El 28 de diciembre del 2001, los accionistas decidieron absorber Pérdidas acumuladas por US$65,487.73 con la cuenta Reserva de Capital. (En el año 2000, fue por US$52,077.75 con la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio).

O. 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.

P. SITUACION TRIBUTARIA:

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

NAVARONE S.A.

Q. 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 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.