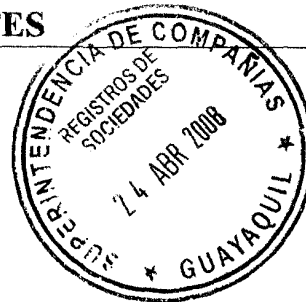


BANCRES CIA. LTDA.
AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
JOVARO S.A.**



Hemos auditados el balance general de **JOVARO S.A** al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **JOVARO S. A.** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) promulgadas en la resolución 99-1-3-3-007, que en determinados principios son modificados por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador así como por disposiciones Tributarias legales.



SC. RNAE 039
Junio, 20 del 2000



Ing. Carlos Béjar Morales
GERENTE GENERAL
Registro 10715

Rocafuerte 744 entre Luis Urdaneta y Mendiburo 3er. Piso Of. 06 Tele-Fax 306-154
Guayaquil - Ecuador

JOVARO S. A.

**BALANCE GENERAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:	NOTAS	MILES DE SUERE
Caja		3.500
Cuentas y Documentos por Cobrar	3	223.889
Inventarios	4	2.650.172
Gastos Anticipados		<u>20.443</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.898.004
 PROPIEDADES Y EQUIPOS:	 5	
Al Costo		21.022.903
Depreciación al Costo		<u>(206.061)</u>
Costo, Neto		20.816.842
Revalorización, Neta		<u>9.102.245</u>
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS		29.919.087
 OTROS ACTIVOS	 6	 <u>24.578.572</u>
 TOTAL ACTIVO		 <u>57.395.663</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS**PASIVOS CORRIENTES:****NOTAS****MILES DE
SUCRES**

Préstamo Bancario (Sobregiro)		86.462
Cuentas por Pagar	7	6.585.125
Documentos Por Pagar	8	10.423.828
Gastos Acumulados	9	<u>8.858.248</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>25.953.663</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**10****27.213.446****PATRIMONIO:**

Capital	11	5.000
Aporte Futura Capitalización		329.240
Reserva por Revalorización del Patrimonio		6.240.863
Déficit Acumulado Anteriores		(1.248.072)
Déficit del año		<u>(1.098.477)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4.228.554</u>

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO**57.395.663**

JOVARO S. A.

**ESTADO DE RESULTADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	MILES DE SUCRES
Ventas Netas	8.260.052
Costo de venta	7.870.306
Utilidad Bruta	389.746
GASTOS OPERACIONALES:	
Administración	476.050
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(86.304)
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Intereses Bancarios	(13.726)
Otros Intereses Financieros	(1.017.079)
Intereses Ganados	3.562
Otros	15.070
TOTAL	<u>(1.012.173)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(1.098.477)</u>

JOVARO S.A.

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

MILES DE SUCRES

	Capital Social	Futura Capitalización	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado
Saldo Inicial al 01 de Enero de 1999	5.000	827.809			808.744
Ajuste					10.693
Reclasificación		(498.569)			
Pérdida del Ejercicio					(1.098.477)
Corrección Monetaria año 1999.			441.389	5.799.474	(428.635)
Transferencia, según Decreto 1628, Disposición transitoria Quinta (R.O.No.350, Dic.30,1999)			5.799.474	(5.799.474)	
Saldo al 31 de Dic., 1999	<u>5.000</u>	<u>329.240</u>	<u>6.240.863</u>	<u>0</u>	<u>(2.346.549)</u>

JOVARO S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	MILES DE SUCRES
Efectivo usado en actividades de Operación:	
Pérdida del Ejercicio	(1.098.477)
Usado en actividades de operación:	
Depreciación	281.223
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar, comerciales	50.894
Aumento en inventarios	(1.020.558)
Aumento en gastos anticipados	(18.972)
Disminución en cuentas por pagar	3.345.129
Disminución en gastos acumulados	<u>8.190.877</u>
Efectivo neto usado en Actividades de Operación:	9.730.116
Efectivo usado en Actividades de Inversión:	
Aumento de Propiedades y Equipos, Netos (Ajustes)	<u>(11.700.274)</u>
Efectivo neto usado en Actividades de Inversión:	11.700.274
Efectivo proveniente de Actividades de Financiamiento;	
Aumento de documentos por pagar	7.809.172
Deuda Largo Plazo	18.747.615
Aumento en Crédito Diferido	(24.578.572)
Otros	<u>(10.693)</u>
Efectivos neto provenientes de Actividades de Financiamiento	1.967.522
Aumento(Disminución) en efectivo	(2.236)
Efectivo al principio del año	<u>6.136</u>
Efectivo al final del año	<u><u>3.500</u></u>

JOVARO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Descripción de la Compañía.- La compañía fue constituida en Ecuador con el nombre de **JOVARO. S. A.**, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador en el año de 1997, y tiene por objeto social el cultivo y cría de camarones en viveros y piscinas y su fase extractiva con fines de comercialización, dentro o fuera del país, de post-larvas o juveniles de camarón.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) modificadas en ciertos aspectos por principios contables dispuestos por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados principalmente en lo siguiente:

- a. No contempla el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.
- b. Permite diferir las pérdidas cambiarias neta de ganancia en cambio.

Corrección Monetaria.- Las partidas no monetarias fueron ajustadas en base al índice del precio al consumidor que se lo determina entre noviembre del ejercicio anterior y noviembre del presente ejercicio de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 de diciembre de 1994 y sus reformas, que contiene el Reglamento con el propósito de registrar los efectos de la inflación

Las cuentas del estado de resultado son presentadas a costos históricos, excepto el costo de venta y los gastos de depreciación de propiedades, plantas y equipos que incluyen los efectos del sistema de corrección monetaria aplicado a las cuentas relacionadas del balance general.

Hemos revisado la aplicación del sistema de corrección monetaria de acuerdo con lo indicado en la norma legal para las partidas no monetarias del balance general: Inventarios, Propiedades y equipos y Patrimonio.

Valuación.- Los rubros no monetarios del balance general están valuados de la siguiente manera:

Inventarios.- Están registrados al costo promedio de compras más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo revalorizado no excede al valor del mercado.

JOVARO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición mas las revalorizaciones por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, El costo reexpresado es depreciado de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para obras de infraestructura, 10 años para: maquinarias, herramientas, vehículos, muebles y enseres, equipos de oficina, de radio, taller, laboratorio, seguridad, planta y sistema eléctrico.
Nota 5.

Reserva por Revalorización del Patrimonio.- Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre de impuesto a la renta luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria y déficit acumulado.

Reexpresión Monetaria.- Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. Esta cuenta no está sujeta a revalorización. El saldo deudor ó acreedor debe ser transferidos a reservas por revalorización del patrimonio según lo dispuesto por el Decreto 1628, en su Disposición Transitoria Quinta (R.O. 350 Dic. 30, 1999). El saldo acreedor transferido, a Reserva por Revalorización del Patrimonio, podrá ser Capitalizado previo al pago del impuesto a la renta del 20%.

Moneda Extranjera.- Los activos y pasivos de moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 están registradas al tipo de cambio de S/. 21.000 por US\$ 1,00 respectivamente. Al 4 de febrero del 2000, el tipo de cambio vigente fue de S/. 25.000 por US\$1,00.

Impuesto a la Renta.- La Ley 98-17, R.O.S. 78 Dic. 1, 1998, suspendió el Impuesto a la Renta (25%), para el ejercicio económico de 1999, sustituyéndolo con el tributo del 1% circulación de capitales. La Ley 99-24, R.O.S. 181 Abril 30, 1999, restituyó el Impuesto a la Renta a partir de Mayo 1ero. de 1999 a la tasa del 15% y aplicables a los resultados generados por los 8 meses terminados a Diciembre 31 de 1999.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estado financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

JOVARO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

Año terminado Diciembre, 31 (Cortado a Nov.30)	Porcentaje De Variación
1996	26,16
1997	29,90
1998	45,00
1999	53,00

3. CUENTAS POR COBRAR

	MILES DE SUCRES
Préstamos a empleados	5.300
Compañías Relacionadas	13.100
Accionistas	132.308
Otros	73.181
TOTAL	<u>223.889</u>

4. INVENTARIOS.

	MILES DE SUCRES
Materia Prima e Insumo	389.441
Fertilizantes	66.015
Corrector de Agua	59.794
Bactericida de Suelos	6.575
Piscicida	12.285
Aditivos	30.396
Estimulantes	17.785
Camarones Piscina	72.015
Gastos de Producción por liquidar	783.379
Otros	1.212.487
TOTAL	<u>2.650.172</u>

JOVARO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)****5. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 1999 fueron como sigue:

EN MILES DE SUCRES

	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS Y/O VENTAS	AJUSTES Y/O RECLASIFIC.	SALDO FINAL
Costo de Adquisición:					
Terrenos	5.112.195	-	-	5.656.364	10.768.559
Obra de Infraestructura	1.995.109	-	-	1.903.143	3.898.252
Maquinarias, Herramientas y Equipos	690.104	-	-	1.220.620	1.910.724
Vehículos	146.990	-	-	963.949	1.110.939
Muebles y Equipos de Oficina	79.557	-	-	-	79.557
Edificios	-	-	-	461.830	461.830
Gastos Instalaciones/Puesta en marcha	1.149.380	-	-	1.228.567	2.377.947
Equipo de Radio	23.482	-	-	-	23.482
Equipo de Taller	8.530	-	-	-	8.530
Equipo de Laboratorio	76.619	-	-	156.685	233.304
Planta y Sistema Eléctrico	23.419	-	-	109.116	132.535
Implementos y Equipos de Seguridad	17.244	-	-	-	17.244
Sub-total	9.322.629	-	-	11.700.274	21.022.903
Depreciación Acumulada	-	(206.061)	-	-	(206.061)
Total	9.322.629	(206.061)	-	11.700.274	20.816.842
Revalorizaciones:					
Terrenos	2.300.488	3.928.722	-	-	6.229.210
Obra de Infraestructura	750.782	1.230.735	-	-	1.981.517
Maquinarias, Herramientas y Equipos	256.545	501.724	-	-	758.269
Vehículos	59.564	109.473	-	-	169.037
Muebles y Equipos de Oficina	20.150	52.845	-	-	72.995
Edificios	-	-	-	-	-
Gastos Instalaciones/Puesta en marcha	-	-	-	-	-
Equipo de Radio	3.718	14.416	-	-	18.134
Equipo de Taller	823	4.957	-	-	5.780
Equipo de Laboratorio	20.970	51.722	-	-	72.692
Planta y Sistema Eléctrico	9.660	17.532	-	-	27.192
Implementos y Equipos de Seguridad	7.113	12.909	-	-	20.022
Sub-total	3.429.813	5.925.035	-	-	9.354.848
Depreciación Acumulada	(64.634)	(187.969)	-	-	(252.603)
Total	3.365.179	5.737.066	-	-	9.102.245
TOTAL,NETO	12.687.808	5.531.005	-	11.700.274	29.919.087

JOVARO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

Las adiciones a depreciaciones acumuladas por revalorización por S/.188 millones, incluye S/.113 millones por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1999 y S/.75 millones de gastos de depreciación del año.

6. OTROS ACTIVOS (Diferencial Cambiario)

Representan S/. 24.578 millones de diferencia en cambio. Según lo dispuesto por el Decreto 1628 en su disposición transitoria sexta se puede diferir las perdidas en cambio neta por el período de Mayo – Diciembre de 1999 a 5 (cinco) años plazo.

7. CUENTAS POR PAGAR

	MILES DE SUCRES
Proveedores y Otros	2.698.987
Prestamos a Terceros	1.458.622
Anticipo a Clientes	2.427.516
TOTAL	<u>6.585.125</u>

Proveedores y otros incluye US\$ 113,449.92. Anticipo de cliente se cancela con entrega de producción. Estos anticipos generan un interés del 20% anual. El valor del anticipo representa US\$ 115,596.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

	MILES DE SUCRES
Proveedores	1.524.693
Compañía Relacionada, (US\$ 270,000)	5.670.000
Prestamos de terceros	3.229.135
Total	<u>10.423.828</u>

Deudas con proveedores incluye US\$ 55,971.12 .

9. GASTOS ACUMULADOS

Las provisiones y pagos por el año terminado al 31 de diciembre de 1999, fueron como sigue:

	SALDO INICIAL	PROVISIÓN	PAGOS	SALDO FINAL
Beneficios Sociales	21.031	90.500	80.531	31.000
Intereses	<u>646.339</u>	<u>10.629.025</u>	<u>2.448.116</u>	<u>8.827.248</u>
TOTAL	<u>667.370</u>	<u>10.719.525</u>	<u>2.528.647</u>	<u>8.858.248</u>

JOVARO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	MILES DE SUCRES
Préstamo en moneda extranjera con interés del 12.25%, vcto. Sep. 15-año 2006, US\$ 1'290,981.38	27.110.609
Accionistas	102.837
Total	<u>27.213.446</u>

11. CAPITAL

Al 31 de Diciembre de 1999, el capital suscrito está representado por 5.000 acciones ordinaria de S/. 1.000 de valor nominal unitario.

Al 31 de Diciembre del 2000 el capital social de las compañías anónimas debe ser mínimo de US\$ 800 de acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de compañía No.99.1.1.1.3.008 (R.O. 278 Septiembre 16 de 1999).

El incumplimiento de esta disposición dará lugar a la disolución y liquidación de la Compañía.

Las compañías deberán efectuar una reforma a los estatutos de acuerdo a lo establecido en la Resolución # 00.QIJ.008(R.O 69, Mayo 3 del 2000) en lo pertinente a la sustitución de las acciones en sucres a dólares entre otros aspectos. Las reformas deben ser hasta el 31 de Diciembre del 2000.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

El Congreso Nacional expidió la Ley 2000-4 "Ley para la Transformación Económica del Ecuador" (R.O.S. 34 - Marzo 13, 2000) y promulgada por el Presidente de la República.

Los aspectos importantes que incidirán en los estados financieros, entre otros son:

1. A partir de la vigencia de la Ley la relación del sucre con respecto del dólar será de S/. 25.000 por 1 US\$. Paulatinamente se irá retirando los sucres en circulación dando paso al nuevo esquema monetario de la dolarización. Se establece un periodo de 180 días para que el Banco Central haga el canje de los sucres en circulación por los dólares.

JOVARO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 (Continuación)**

2. Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en todas las obligaciones en sucres ó en dólares que se encuentran pendientes de pago tendrá vigencia hasta el 10 de enero del 2000 y se reajustarán automáticamente, por una sola vez, a partir del 11 de enero del 2000, con una tasa activa y pasiva del 16.82% y 9.35% respectivamente y se respetarán las tasas contratadas vigentes inferiores a las aquí señaladas.
3. Los pasivos con el sistema financiero a la fecha de vigencia de la Ley se reprogramarán si los mismos son hasta US\$ 50.000; si el valor es superior, serán refinanciados obligatoriamente en las condiciones que fije el Presidente de la República.
4. La contabilidad se llevarán en dólares de los Estados Unidos de América y su capital se expresará en la misma moneda, a partir de Abril 1ero. del 2000.
5. Las sociedades convertirán las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) promulgada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada conjuntamente por el Director del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.