NARTIMA S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

82.600

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
NARTIMA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Fuimos contratados para auditar el balance general de la Compañía **NARTIMA S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los estados conexos de resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.
2. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada al abogado de la Compañía, que nos permita conocer sobre algún litigio pendiente o posibilidad de litigar, que pueda afectar la adecuada presentación de los estados financieros o las operaciones de la Compañía.
3. La actividad operativa se encuentra paralizada desde agosto del 2001 hasta la fecha de este informe, y no se nos informó por parte de la administración de la Compañía sobre la continuidad del negocio, así como tampoco se ha comunicado al SRI por el cese de la actividad.
4. La Compañía mantiene deuda bancaria vencida por US\$1,842,660.10 (US\$1,647,807.15 en el 2000). Esto genera incertidumbre respecto a la capacidad de la Compañía para honrar esos pasivos.
5. Los estados financieros adjuntos se prepararon suponiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. La Compañía mantiene pérdidas acumuladas y durante el 2001 sufrió pérdidas por US\$205,249.90 (US\$214,101.19 en el 2000) causando un patrimonio negativo en US\$154,177.85. La situación financiera de la Compañía y sus resultados en las operaciones no generan los recursos necesarios para cumplir con los pasivos contraídos, lo que genera dudas importantes en cuanto a su capacidad para continuar como negocio en marcha.
6. Debido a la importancia de los asuntos que se describen en los párrafos 2, 3, 4 y 5, no estamos en condiciones de expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo.

Pannell Kerr Forster

22 de febrero del 2002
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

NARTIMA S.A.BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	217.01	332.36
Cuentas por cobrar (Nota C)	6,393.32	200.00
Inventarios (Nota D)	668.19	2,033.86
Impuestos	2,817.56	1,099.38
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	10,096.08	3,665.60
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E)	14,315.34	3,905.34
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	1,740,998.49	1,794,003.99
OTROS ACTIVOS (Nota G)	132.70	150.94
TOTAL DEL ACTIVO	1,765,542.61	1,801,725.87
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios	24,094.03	24,032.57
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	59,591.51	53,271.18
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	258,949.31	64,096.36
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	342,634.85	141,400.11
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	1,577,085.61	1,629,253.71
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	200.00	200.00
Aportes para futuro aumento de capital	20,000.00	
Reserva por valuación	244,796.78	244,796.78
Reserva de capital	182.86	182.86
Pérdidas acumuladas	(419,357.49)	(214,107.59)
	(154,177.85)	31,072.05
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,765,542.61	1,801,725.87

Vea notas a los estados financieros

NARTIMA S.A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas	172,921.99	109,937.62
Otros ingresos	22.37	687.62
	<u>172,944.36</u>	<u>110,625.24</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION:		
Costos de ventas	115,091.32	186,398.30
Gastos de administración	12,806.77	31,629.07
Gastos financieros	195,511.23	94,762.05
Depreciaciones y amortizaciones	54,784.94	11,877.09
Resultado por exposición a la inflación		59.92
	<u>378,194.26</u>	<u>324,726.43</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>(205,249.90)</u></u>	<u><u>(214,101.19)</u></u>

Vea notas a los estados financieros

NARTIMA S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	200.00		(82.15)	106.00	0.00	0.00	(5.00)
Pérdida del ejercicio							(214,101.19)
Aplicación de la NEC 17			(147.72)	306.73			(1.40)
Transferencia a la Reserva de capital			229.87	(412.73)		182.86	
Ajuste por valuación de activos					244,796.78		
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>200.00</u>		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>244,796.78</u>	<u>182.86</u>	<u>(214,107.59)</u>
Pérdida del ejercicio							(205,249.90)
Compensación de créditos		<u>20,000.00</u>					
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u><u>200.00</u></u>	<u><u>20,000.00</u></u>	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>244,796.78</u></u>	<u><u>182.86</u></u>	<u><u>(419,357.49)</u></u>

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresado en USDólares)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	166,878.77	109,937.62
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(296,933.32)	(232,790.30)
Gastos financieros	(658.28)	(29,911.17)
Otros ingresos	22.37	687.62
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(130,690.46)</u>	<u>(152,076.23)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(1,761.20)</u>	<u>(1,561,068.71)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1,761.20)</u>	<u>(1,561,068.71)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(10,410.00)	(3,905.34)
Sobregiros bancarios	61.46	24,032.57
Obligación bancaria		1,559,678.22
Cuentas por pagar compañías relacionadas	(21,037.63)	38,445.02
Cuentas por pagar accionistas	(31,130.47)	31,130.47
Provisión de intereses bancarios	194,852.95	64,096.36
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>132,336.31</u>	<u>1,713,477.30</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL EFECTIVO	(115.35)	332.36
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>332.36</u>	<u>0.00</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>217.01</u></u>	<u><u>332.36</u></u>

NARTIMA S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Año terminado al	
	31 de diciembre del	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	(205,249.90)	(214,101.19)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Resultado por exposición a la inflación		59.92
Depreciación	54,766.70	11,861.50
Amortización	18.24	15.60
	<u>(150,464.96)</u>	<u>(202,164.17)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(6,193.32)	(1,149.38)
Inventarios	1,365.67	(2,033.86)
Cuentas y documentos por pagar	26,320.33	53,271.18
Impuestos	(1,718.18)	
	<u>19,774.50</u>	<u>50,087.94</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(130,690.46)</u></u>	<u><u>(152,076.23)</u></u>

Vea notas a los estados financieros

NARTIMA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresadas en USDólares)

A. NARTIMA S.A.

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 7 de abril de 1998. Su objeto principal es la compra de larvas de camarón para siembra, cultivo y posterior comercialización.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía es propietaria de 475.94 hectáreas de tierras camaroneras, ubicada en el Km. 9 de la vía Playas - Morro - Pocitos, de éstas 130 hectáreas son espejo de agua, conformado por 20 piscinas destinadas para la cría del camarón y reservorios de agua.

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 de fertilizantes, balanceados y medicinas estan valorados al costo que es menor al valor de mercado. Para su determinación se utiliza el costo Promedio

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizadas según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha están registradas al costo de adquisición. 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 los activos fijos es como sigue:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Maquinaria y equipo	10
Herramientas	10
Edificios y construcciones	5
Muros, piscinas y canal de reservorio	5
Equipos de bombeo	5
Otros	5

Los cargos diferidos se amortizan usando el método de línea recta y en base al siguiente porcentaje:

Gastos de constitución	10%
------------------------	-----

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.

NARTIMA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**
(continuación)

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 con una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Cientes – Expalsa S.A.	6,043.32	
Accionistas – Farrington Ltda.	150.00	
Empleados – Cabrera Juan C.	200.00	
Deudores varios – Bonilla Chiquito Bolívar		200.00
	<u>6,393.32</u>	<u>200.00</u>

D. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Balanceados	591.48	1,133.72
Medicinas	67.89	301.95
Fertilizantes	8.82	598.19
	<u>668.19</u>	<u>2,033.86</u>

E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Corresponde a valores por cobrar a la compañía relacionada Zeta Cultivos Agroindustriales S.A. que no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento específica.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 1-01-00	Adiciones	Saldo al 31-12-00
Maquinaria y equipo	542.30		542.30
Muros, piscinas y canal reservorio	844,965.00		844,965.00
Edificios y construcciones	47,600.00		47,600.00
Equipo de bombeo y motores	180,000.00	961.20	180,961.20
Herramientas	848.19	800.00	1,648.19
Otros	18,000.00		18,000.00
	<u>1,091,955.49</u>	<u>1,761.20</u>	<u>1,093,716.69</u>
Menos: Depreciación acumulada	11,861.50	54,766.70	66,628.20
Terrenos	713,910.00		713,910.00
	<u>1,794,003.99</u>	<u>(53,005.50)</u>	<u>1,740,998.49</u>

(1) Corresponde a la compra de la camaronera CAMADIPSA (Ver Nota J (1)).

NARTIMA S.A.**G. OTROS ACTIVOS:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Cargos diferidos:		
Gastos de constitución	182.46	182.46
Menos: Amortización acumulada	49.76	31.52
	<u>132.70</u>	<u>150.94</u>

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Proveedores	(1)	52,658.65	48,914.58
Contratistas		229.95	59.60
Retenciones en la fuente		1,021.99	657.50
Varios acreedores		5,680.92	3,639.50
		<u>59,591.51</u>	<u>53,271.18</u>

(1) Incluye principalmente US\$24,033.03 y US\$13,472.41 por pagar a Diamasa S.A. y Oswaldo Cisneros por la compra de fertilizantes y larvas. US\$4,152.50 (US\$13,245.50 en el 2000) por pagar a El Rosario S.A. por la compra de fertilizantes.

I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Constituye los valores acumulados por pagar, por los intereses causados por obligación bancaria a largo plazo. Ver Nota J.

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Obligación bancaria	(1)	1,559,678.22	1,559,678.22
Compañías relacionadas	(2)	17,407.39	38,445.02
Accionistas			31,130.47
		<u>1,577,085.61</u>	<u>1,629,253.71</u>

(1) Corresponde a deuda con el Banco del Pacífico para la adquisición de la camaronera CAMADIPSA el 22 de septiembre del 2000, a través de hipoteca abierta sobre el propio bien a 10 años plazo con pagos semestrales que incluyen 4 períodos de gracia, con un interés del 15% anual reajutable cada 90 días. Ver Nota F (1).

Los vencimientos futuros del capital son los siguientes:

Años	Valor
2001	6,029.89
2002	33,275.01
2003	67,542.18
2004	110,218.43
2005	162,937.74
2006	227,622.75
2007	306,533.42
2008	402,323.48
2009	243,195.32
	<u>1,559,678.22</u>

NARTIMA S.A.**J. PASIVO A LARGO PLAZO** (Continuación)

(2) Estos préstamos no causan intereses ni tienen fecha de vencimiento específica (Ver Nota N).

K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 5.000 acciones comunes-autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una. Se encuentra en trámite el aumento de capital requerido de acuerdo a la disposición publicada en el Registro Oficial No.214 de noviembre del 2000.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponden a aportes en efectivo efectuados por los accionistas para incrementar el capital pagado de la Compañía.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICL.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.

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

L. SITUACION TRIBUTARIA:

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

M. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Ecpomarte S.A.</u>		
Préstamos recibidos para financiamiento de capital de trabajo	17,487.75	91,683.15
Préstamos recibidos para cancelaciones a terceros	19,940.83	33,434.93
Abonos a préstamos	(36,936.83)	(39,077.94)
Pagos realizados por cuenta Ecpomarte S.A.	(21,529.38)	(48,595.12)
<u>Frioport S.A.</u>		
Préstamo recibido para financiamiento de capital de trabajo	1,000.00	
<u>Zeta Cultivos Agroindustriales S.A.</u>		
Préstamo otorgado para financiamiento de capital de trabajo	(5,000.00)	(3,805.34)
Préstamos otorgados para cancelaciones a terceros	(5,410.00)	(2,500.00)
Alquiler de maquinaria		2,400.00

NARTIMA S.A.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

La actividad operativa de la Compañía se encuentra paralizada desde agosto del 2001 hasta la fecha de este informe.