HLB **Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.**

Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
CAMARONES ECUATORIANOS S.A. - CAMARECSA

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Camarones Ecuatorianos S.A. - Camarecsa, al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en la auditoría efectuada.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. Durante el año 2000, la Compañía registró ajustes positivos por S/. 10.230,8 millones (US$ 409.233) proveniente de la aplicación de la corrección monetaria y ajuste de brechas de acuerdo a NEC 17, aumentando el costo de las inversiones en S/. 27.212,5 millones y la desvalorización acumulada por este concepto en S/. 16.981,7 millones (nota 3). Este ajuste no incluye desvalorización neta por S/. 87.423,7 millones por pérdidas en cambio proporcional que fueron activadas en los estados financieros de las compañías receptoras de las inversiones.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Camarones Ecuatorianos S.A., - Camarecsa al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's y disposiciones contables emitidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. A la fecha de emisión de este informe, el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 de Guayaquil suspendió la vigencia de la Resolución del SRI 921, relacionada con el tratamiento tributario del resultado por exposición a la inflación, situación que motivó la impugnación del SRI ante el Tribunal Constitucional. Si la referida Resolución fuese definitivamente declarada inconstitucional la base imponible de Camarones Ecuatorianos S.A., - Camarecsa resultaría negativa y consecuentemente no causaría impuesto a la renta.

CONSULTORES MORAN CEDILLO
RNAE - No. 258

Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Giovanny Regalado Vargas
Supervisor
Registro CPA. No. 27.102

Guayaquil, marzo 14 del 2001

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	(US dólares)
ACTIVO:		
Banco		71,78
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2	37.335,86
Inversiones permanentes	3	1.908.009,09
TOTAL ACTIVO		1.945.416,73
PASIVO Y PATRIMONIO:		
PASIVO:		
Cuentas por pagar, accionista	4	416.916,78
Cuentas por pagar a Compañías relacionadas y afiliadas	5	3.548,41
Obligación con tercero	6	33.375,00
Otro acreedor	7	27.989,73
Cuentas por pagar varias	8	3.669,31
TOTAL PASIVO		485.499,23
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	200,00
Aportes para futuro aumento de capital	10	1.527.795,03
Resultados acumulados		(70.677,34)
Resultado del ejercicio		2.599,81
TOTAL PATRIMONIO		1.459.917,50
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.945.416,73

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTAS	(US dólares)
INGRESOS		
Resultado por exposición a la inflación, acreedor	12	325.883,06
Total		325.883,06
GASTOS		
Gastos de administración	11	6.242,70
Diferencial cambiario		431,82
Resultado por exposición a la inflación, deudor		316.608,73
Total gastos	12	323.283,25
UTILIDAD DEL EJERCICIO	12	2.599,81

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAM

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DIC

	Capital social	Reserva capital	Déficit acumulado	Pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 1ro. enero, 2000	5.000.		(893.593.133)	(112.793.932)	3.465.756.403
Aportes para futuro aumento de capital					4.749.550.000
Corrección monetaria			(330.213.711)	3.620.614.398	5.097.097.561
Ajustes de brechas, NEC 17			(430.257.768)	(1.107.681.183)	13.882.236.672
Transferencia		7.440.215	(112.793.932)	112.793.932	0
Resultado del ejercicio (enero - marzo)		0	0	(41.395.451)	(41.395.451)
Saldo al 31 marzo, 2000	5.000	7.440.215	(1.766.858.544)	2.471.537.764	27.153.245.185
Saldo al 1ro. abril, 2000	20	58.697,61	(70.674,34)	98.861,51	1.086.129,81
Aportes para futuro aumento de capital		0	0	0	728.750,00
Ajuste de años anteriores		0	(3,00)		(3,00)
Ajuste NEC's		0	0	(91.243,00)	(91.243,00)
Ajuste por costo de inversión		58.697,61)			(258.697,61)
Resultado del ejercicio (abril – diciembre)		0	0	(5.018,70)	(5.018,70)
Saldo al 31 diciembre, 2000	20	0	(70.677,34)	2.599,81	1.459.917,50

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(US dólares)

FUENTES DE FONDOS	
De operaciones:	
Excedente del ejercicio	2.599,81
Gastos que no requieren fondos:	
Resultados por exposición a la inflación, neto	(9.274,33)
Total de operaciones	(6.674,52)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	368,27
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.930,70
Cuentas por pagar accionista	2.808,12
Cuentas por pagar varias	1.567,43
Aportes para futuro aumento de capital	918.732,00
TOTAL FUENTES (1)	918.732,00
APLICACIÓNES DE FONDOS	
Inversiones permanentes	918.732,00
TOTAL APLICACIONES (2)	918.732,00
RECURSOS DISPONIBLES (1- 2)	0
SALDO AL INICIO DE AÑO	85,24
RESULTADO POR CONVERSION	(13,46)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	71,78

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Camarecsa S.A..- (La Compañía) fue constituida el 27 de abril de 1982, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es mantener inversiones en acciones y participaciones de compañías dedicadas a la industrialización y exportación de especies bioacuáticas (camarón).

Bases de presentación.- Hasta el 31 de marzo del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir del 1ro. de abril del mismo año en US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación, y disposiciones de Superintendencia de Compañías, las cuales son utilizadas en la preparación de los estados financieros. La principal diferencia entre las disposiciones tributarias – societarias y las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral pues solamente aplicó al balance general (hasta marzo 31 del 2000).

Conversión de estados financieros de sucres a US dólares.- Conforme a lo dispuesto por la NEC-17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de *dolarización*", la Compañía procedió a realizar la conversión de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000, la cual prevé los siguientes procedimientos: a) corrección monetaria máxima del 32,81% al 31 de marzo del 2000; b) corrección de brecha positivas al 31 de diciembre de 1999, c) corrección de brechas negativas al 31 de marzo del 2000 y d) dolarización del balance general y estado de resultado al tipo de cambio de S/. 25.000 por US$ 1.00. Los ajustes indicados en a) y c) fueron registrados en la cuenta del estado de resultados "Resultado por exposición a la inflación – REI" y los ajustes indicados en b) fueron registrados en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

Resultado por exposición a la inflación.- Surge al registrar la corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 y la corrección de brechas positivas y negativas a esa misma fecha.

Inversiones permanentes.- Están registradas al costo de adquisición, ajustada por corrección monetaria a partir de 1991, sin que exceda el valor patrimonial proporcional de la inversión. Adicionalmente en marzo 31 del 2000 fue aplicado el ajuste de brechas positivas y negativas según NEC 17. Este ajuste no incluye desvalorización por S/. 87.423,7 millones por pérdidas en cambio proporcional que fueron activadas en 1999 en los estados financieros de la Compañías receptoras de las inversiones. Durante los últimos años no se han recibido dividendos efectivos por las pérdidas recurrentes que afronta el sector camaronero en que se mantienen las inversiones.

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

2. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, estas cuentas no generan intereses ni tienen fechas de vencimiento y están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Langomorro Cía. Ltda.	3.960,86
Comercorp S.A.	33.375,00
Total	37.335,86

3. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

Compañía	%	Valor nominal	Aportes en efectivo	Ajuste NEC 17 costo	Ajuste NEC 17 valuación	Reserva para valuac. de inversión	Ajuste valuación NEC'S	Inversiones ajustadas	Saldos dic 31, 2000 (US dólares)
				(sucres en miles)					
Larfico S.A.	25	1.153.940	6.306.070	2.956.022	204.044	683.395	(1.554.215)	9.749.256	389.970,20
Isca S.A.	50	779.800	2.283.978	3.939.299	(318.833)	(443.875)	(1.658.849)	4.581.520	183.260,83
Langomorro C.Ltda.	50	6.005.000	32.312.014	20.308.623	(8.143.828)	(11.644.169)	(5.519.629)	33.318.011	1.332.720,45
Comercorp S.A.	25	1.260	10.279	8.581	25.426	21.716	(15.822)	51.440	2.057,61
Total		7.940.000	40.912.341	27.212.525	(8.233.191)	(11.382.933)	(8.748.515)	47.700.227	1.908.009,09

Al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el menor valor resultante de la comparación de ajustes aplicando el índice de corrección monetaria y brechas según NEC 17 y el valor patrimonial proporcional (VPP), depurando los valores efectivamente pagados por concepto de aportes para futura capitalización, los mismos que necesariamente no representan los porcentajes de tenencia. Las inversiones de las cuatro compañías receptoras quedaron valuadas por ajuste de corrección monetaria y brechas causando incremento neto por S/. 10.230,8 millones.

Dicho incremento no considera desvalorización neta por S/. 87.423,7 millones por pérdidas en cambio proporcional que fueron activadas en 1999 en los estados financieros de las compañías receptoras de las inversiones, con lo cual las inversiones resultarían negativas, como puede comprobarse si aplicáramos el valor patrimonial proporcional sobre el patrimonio de las compañías convertidos según FASB 52.

El movimiento de las inversiones permanentes, costo y valuación según NEC 17 es como sigue:

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

3. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)

	Costo	Valuación	Neto
		(sucres)	
Saldos a diciembre 31, 1999	25.884.041.535	(11.382.933.290)	14.501.108.245
Aportes realizados por:			
• Larfico S.A.	1.249.750.000		1.249.750.000
• Langomorro C. Ltda.	3.499.800.000		3.499.800.000
Subtotal	4.749.550.000		4.749.550.000
Aumento (disminución) por aplicación de NEC-17:			
• Larfico S.A.	2.956.021.163	204.043.696	3.160.064.859
• Langomorro C. Ltda.	20.308.622.951	(8.143.827.738)	12.164.795.213
• ISCA C.A.	3.939.299.899	(318.833.233)	3.620.466.666
• Comercorp S.A.	8.580.896	25.426.599	34.007.495
Subtotal	27.212.524.909	(8.233.190.676)	18.979.334.233
Saldos a marzo 31, 2000	57.846.116.444	(19.616.123.966)	38.229.992.478

Posteriormente, entre abril 1 y diciembre 31 del 2000, hubo el siguiente movimiento por cuenta:

	Costo	Valuación	Neto
		(US dólares)	
Saldos a abril 01, 2000 (dolarización)	2.313.844,66	(784.644,96)	1.529.199,70
Aportes realizados por:			
• Langomorro C. Ltda	607.500,00		607.500,00
• Larfico S.A..	121.250,00		121.250,00
Subtotal	728.750,00		728.750,00
Regularización según NEC's			
• Larfico S.A.		(62.168,58)	(62.168,58)
• Langomorro C. Ltda.		(220.785,15)	(220.785,15)
• ISCA C.A.		(66.353,98)	(66.353,98)
• Comercorp S.A.		(632,90)	(632,90)
Subtotal		(349.940,61)	(349.940,61)
Saldos a diciembre 31, 2000	3.042.594,66	(1.134.585,57)	1.908.009,09

4. CUENTAS POR PAGAR, ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde a transferencia efectuada de aportes realizados hasta el año 1995, por cuanto no ha sido autorizada su capitalización.

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

5. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS Y AFILIADAS

Al 31 de diciembre del 2000, no generan ningún tipo de interés ni tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Relacionadas:	
Langomorro	1.706,70
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	289,79
Isca, Isla Camaronera C.A.	11,84
Subtotal	2.008,33
Afiliadas:	
Marchelot S.A.	282,75
Inmobiliaria María Luciana S.A.	1.175,38
Camazul Cía. Ltda.	80,73
Empacadora y Exportadora S.A. Emporsa	1,22
Subtotal	1.540,08
Total	3.548,41

6. OBLIGACION CON TERCERO

Al 31 de diciembre del 2000, está constituida por obligación con Blue Point of Bermudas Ltda. la cual no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento específica.

7. OTRO ACREEDOR

Al 31 de diciembre del 2000, está constituida por obligaciones con Mr. Abraham Rosen, la cual no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento específica, como sigue:

	(US dólares)
Obligación por S/. 544 millones sucretizada en el año 1988 al tipo de cambio de S/. 516,59	21.758,73
Obligación por S/.155,4 millones sucretizadas en el año 1991 al tipo de cambio de S/. 1.110,00.	6.216,00
Obligación por S/. 375.000	15,00
Total	27.989,73

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

8. CUENTAS POR PAGAR VARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Consultores Morán Cedillo, honorarios	3.056,93
Superintendencia de Compañías, contribución	612,38
Total	3.669,31

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2000, el capital social está conformado por 250 acciones de un valor nominal de S/. 20.000 cada una (US$ 0,80), como sigue:

Accionistas	No. de acciones	Participación %	Valor (US dólares)
Ing. Carlos Pérez Gómez	246	98,40	196,80
Abg. Pedro Bajaña Bajaña	1	0,40	0,80
Sr. César Briones	1	0,40	0,80
Sr. Orlando Vaca	1	0,40	0,80
Dr. Pedro Alvear Bardellini	1	0,40	0,80
Total	250	100,00	200,00

10. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Corresponden a diversas entregas de US dólares efectuadas entre 1993 y 2000, por el principal accionista Ing. Carlos Pérez. A su vez estos fondos fueron transferidos directamente en cada año a las Compañías Larfico, Isca, Langomorro y Comercorp para futuro aumento de capital y su movimiento en el año 2000 es como sigue:

	(US dólares)
Saldo a enero 1 del 2000	609.063,03
Aumentos del año	918.732,00
Saldo a diciembre 31 del 2000	1.527.795,03

Durante el año 2000, los aumentos por US$ 918.732 fueron transferidos como inversión de la siguiente manera: a la Compañía Larfico S.A. por US$ 171.240 y a la Compañía Langomorro Cía. Ltda. por US$ 747.492 (nota 3).

CAMARONES ECUATORIANOS S.A., CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

11. GASTOS DE ADMINISTRACION

Durante el año 2000, fueron como sigue:

	(US dólares)
Honorarios profesionales	
Honorarios legales	2.016,00
Servicios externos	
Honorarios profesionales: contabilidad y auditoría; otros	4.177,60
Trámites y notaría	
Trámites realizados por el Abogado	49,10
Total	6.242,70

12. ASPECTOS FISCALES

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta por el año 2000, fue determinada como sigue:

	(US dólares)
Total ingresos	325.883,06
Total gastos	(323.283,25)
Utilidad del ejercicio	2.599,81
Impuesto a la renta (25%)	649,95

La utilidad del ejercicio está influenciada por el REI positivo que fue superior (US$ 9.274,33).

La Compañía no tiene empleados, por lo tanto no aplica la participación a empleados.

Desde el inicio de sus actividades, las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades competentes del S.R.I. (Servicio de Rentas Internas).

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2000 y al 31 de diciembre del 2000, las principales transacciones y saldos con partes relacionadas están constituidas como sigue:

	(US dólares)
Larfico S.A.:	
Inversiones en acciones	252.242,80
Cuentas por pagar	289,79
Isca C.A.:	
Inversiones en acciones	91.358,12
Cuentas por pagar	11,84
Langomorro C. Ltda.:	
Inversiones en participaciones	1.292.480,56
Cuentas por cobrar	3.960,86
Cuentas por pagar	1.706,70
Comercorp S.A.:	
Inversiones en acciones	411,16
Cuentas por cobrar	33.375,00

14. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.1.4.1.003 (modificada por Resolución No. 96.141.005 de septiembre 6 de 1997), efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo, pasivo contingente y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía consideró como ingreso gravable el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) por US$ 9.274,33. Como resultado de tal inclusión la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta resultó positiva causando pago de impuesto a la renta. En marzo 13 del 2001, el Tribunal Distrital Fiscal No. 2 de Guayaquil declaró en forma unánime la inconstitucionalidad de la resolución 921 del Servicio de Rentas Internas que considera como tributable para el año 2000 el resultado por exposición a la inflación (REI), habiendo impugnado la autoridad tributaria tal decisión, por lo que corresponderá al Tribunal Constitucional resolver finalmente la demanda. A la fecha de este informe los estados financieros deben ser analizados considerando este evento y sus posibles efectos sobre el cálculo del impuesto a la renta.

Evento posterior.- No existen al 14 de marzo del 2001.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el período 2000, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.