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 los balances generales adjuntos de **CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA** al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías realizadas proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestro informe sobre los estados financieros del año 2000, fechado marzo 14 del 2001, incluimos salvedad por falta de ajuste de S/. 87.423,7 millones (US$ 3.496.949) por desvalorización de inversiones permanentes causadas por pérdidas en cambio proporcional activadas en los estados financieros de las compañías receptoras de las inversiones, situación que se mantiene similar al 31 de diciembre del 2001 con efecto de S/. 65.567,8 millones (US$ 2.622.712).

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 importantes, la situación financiera de **CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

3 JUN. 2002

HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258

Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Guayaquil, abril 26 del 2002

Giovanny Regalado Vargas
Supervisor
Registro CPA. No. 27.162

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre • Telf.: 2569327 - 2309403 - 2305888 • Fax: 2569319 • E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso, Of. 3 Edif. Freile • Telefax: 2222088 - 2524575 • E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 7-39 • Telf.: 842059 • Telefax: 844542 • E-mail: hlbcuenc@etapa.com.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of HLB International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTAS	2001	2000
		(US dólares)	
ACTIVOS			
Caja		671,78	71,78
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	2	37.335,86	37.335,86
Inversiones permanentes	3	2.465.509,09	1.908.009,09
TOTAL ACTIVOS		2.503.516,73	1.945.416,73
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas por pagar, accionista	4	418.635,01	416.916,78
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	5	9.899,19	3.548,41
Obligación con tercero	6	33.375,00	33.375,00
Otro acreedor	7	27.989,73	27.989,73
Cuentas por pagar varias	8	8.171,96	3.669,31
TOTAL PASIVOS		498.070,89	485.499,23
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	9	200,00	200,00
Aumento de capital en trámite	9	600,00	0,00
Aportes para futura capitalización	10	2.085.295,03	1.527.795,03
Déficit acumulado		(70.944,85)	(70.677,34)
Resultado del ejercicio		(9.704,34)	2.599,81
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.005.445,84	1.459.917,50
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.503.516,73	1.945.416,73

Ing. Carlos Pérez Gómez
Gerente General

Sr. Luis Villasagua Caicedo
Contador General

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTAS	2001	2000
		(US dólares)	
INGRESOS			
Resultado por exposición a la inflación, acreedor		0,00	325.883,06
Total ingresos	12	0,00	325.883,06
GASTOS			
Gastos de administración	11	9.704,34	6.242,70
Diferencial cambiario		0,00	431,82
Resultado por exposición a la inflación, deudor		0,00	316.608,73
Total gastos	12	9.704,34	323.283,25
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	12	(9.704,34)	2.599,81

Ing. Carlos Pérez Gómez
Gerente General

Sr. Luis Villasagua Caicedo
Contador General

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(US dólares)	
FUENTES DE FONDOS		
De operaciones:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(9.704,34)	2.599,81
Gastos que no requieren fondos:		
Resultados por exposición a la inflación - net-		

CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - C

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIM
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE

			. . . Resultados . . .		
	Capital y aum	expresión monetaria	Déficit acumulado	Pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Saldos al 1ro. enero, 2000	2	0,00	(35.743,72)	(4.511,76)	138.630,26
Aportes para futura capitalización					918.732,00
Corrección monetaria			(13.208,55)	53.581,58	112.640,90
Ajustes brechas NEC 17		47.454,21	(17.210,31)	(44.307,25)	555.289,47
Transferencia		47.454,21)	(4.511,76)	4.511,76	0,00
Ajuste por costo de inversión					(258.697,61)
Ajustes			(3,00)		(3,00)
Pérdida del ejercicio 2000				(6.674,52)	(6.674,52)
Saldos al 31 diciembre, 2000	2	0,00	(70.677,34)	2.599,81	1.459.917,50
Aportes para futura capitalización					557.500,00
Transferencia			2.112,34	(2.112,34)	0,00
Aumento de capital	6				600,00
Pago de impuesto a la renta				(487,47)	(487,47)
Ajustes			(2.379,85)		(2.379,85)
Pérdida del ejercicio 2001				(9.704,34)	(9.704,34)
Saldos al 31 de diciembre, 2001	8	0,00	(70.944,85)	(9.704,34)	2.005.445,84

Ing. Carlo Sr. Luis Villasagua Caicedo
Geren Contador General

Ver notas a los estados financieros

CAMARONES ECUATORIANOS S.A. - CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías. Hasta el 31 de marzo del 2000, la Compañía mantuvo sus registros contables en sucres y a partir de abril 1 del mismo año en US dólares previa aplicación de la conversión de los estados financieros conforme a la norma ecuatoriana de contabilidad No. 17.

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 en efectivo por las pérdidas recurrentes que afronta el sector camaronero en que se mantienen las inversiones.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

Reserva de capital.- Registra los saldos de las cuentas "Reexpresión monetaria" y "Reserva por revalorización del patrimonio" generados por el ajuste de brecha al 31 de diciembre de 1999 y ajuste por corrección monetaria del patrimonio al 31 de marzo del 2000, resultantes de la conversión de los estados financieros de sucres a US dólares conforme a NEC –17.

Resultados por exposición a la inflación – REI.- En el año 2000, surge al registrar la corrección monetaria al 31 de marzo del 2000 y al registrar la corrección de brechas negativas a esa misma fecha, resultante de aplicar el esquema de conversión de los estados financieros conforme a NEC – 17.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Indice General de Precios al Consumidor del área urbana calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

Años	Inflación (%)
1997	30
1998	43
1999	60
2000	91
2001	22

2. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, estas cuentas no generan intereses, no tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Langomorro Cía. Ltda.	3.960,86	3.960,86
Comercorp S.A.	33.375,00	33.375,00
Total	37.335,86	37.335,86

3. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidas como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Larfico S.A.	727.470,20	389.970,20
Isca S.A.	183.260,83	183.260,83
Langomorro C.Ltda.	1.552.720,45	1.332.720,45
Comercorp S.A.	2.057,61	2.057,61
Total	2.465.509,09	1.908.009,09

El movimiento de las inversiones permanentes durante los años 2001 y 2000 es como sigue:

	%	Saldos al 31 - dic -99	Aportes en efectivo	Ajustes NEC 17	Ajuste valuación NEC's	Saldos al 31-dic-00	Aportes en efectivo	Saldos al 31 - dic -01
					(US dólares)			
Larfico S.A.	25	154.496,19	171.240,00	126.402,59	(62.168,58)	389.970,20	337.500,00	727.470,20
Isca S.A.	50	104.796,14	0,00	144.818,67	(66.353,98)	183.260,83	0,00	183.260,83
Langomorro C.Ltda.	50	319.421,79	747.492,00	486.591,81	(220.785,15)	1.332.720,45	220.000,00	1.552.720,45
Comercorp S.A.	25	1.330,21	0,00	1.360,30	(632,90)	2.057,61	0,00	2.057,61
Total		580.044,33	918.732,00	759.173,37	(349.940,61)	1.908.009,09	557.500,00	2.465.509,09

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. (US$ 409.232,76)

Dicho incremento no considera desvalorización neta por S/. 87.423,7 millones (US$ 3.496.949) 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 normatividad internacional.

4. CUENTAS POR PAGAR, ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, corresponde a transferencias efectuadas por aportes realizados hasta el año 1995, por cuanto no ha sido autorizada su capitalización. Adicionalmente incluye pagos efectuados por cuenta de la Compañía.

5. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, no generan ningún tipo de interés, no tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Relacionadas:		
Langomorro	7.010,01	1.706,70
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	1.337,26	289,79
Isca, Isla Camaronera C.A.	11,84	11,84
Subtotal	8.359,11	2.008,33
Afiliadas:		
Marchelot S.A.	282,75	282,75
Inmobiliaria María Luciana S.A.	1.175,38	1.175,38
Camazul Cía. Ltda.	80,73	80,73
Empacadora y Exportadora S.A. Emporsa	1,22	1,22
Subtotal	1.540,08	1.540,08
Total	9.899,19	3.548,41

6. OBLIGACION CON TERCERO

Al 31 de diciembre del 2001 y 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 2001 y 2000, está constituida por obligaciones con Mr. Abraham Rosen, la cual no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento específica.

8. CUENTAS POR PAGAR VARIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, están constituidas como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Consultores Morán Cedillo, honorarios	2.352,00	3.056,93
Contribución a Superintendencia de Compañías	5.168,12	612,38
Otras contribuciones	200,40	0,00
Honorarios profesionales	318,00	0,00
Otros	133,44	0,00
Total	8.171,96	3.669,31

9. CAPITAL SOCIAL Y AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el capital social está conformado por 250 acciones de un valor nominal de S/. 20.000 cada una (US$ 0,80), como sigue:

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

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre del 2001 se resolvió el cambio del valor de las acciones de veinte mil sucres a un dólar; aumento de capital autorizado y suscrito a US$ 800,00, su suscripción y pago; cambio de domicilio principal de la Compañía y reforma del estatuto social y se ha recibido depósito en efectivo para aumento de capital por US$ 600,00. A la fecha de emisión de este informe el trámite se encuentra en proceso de aprobación.

10. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Corresponden a diversas entregas en US dólares efectuadas entre 1993 y 2001, por el principal accionista Ing. Carlos Pérez Gómez. A su vez estos fondos fueron transferidos directamente en cada año para las operaciones e inversiones de las Compañías Larfico, Isca, Langomorro y Comercorp, para futura capitalización y su movimiento durante los años 2001 y 2000 es como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Saldo inicial	1.527.795,03	609.063,03
Aumentos del año	557.500,00	918.732,00
Saldo final	2.085.295,03	1.527.795,03

Durante los años 2001 y 2000, los aumentos por US$ 557.500 (año 2000) y US$ 918.732 (año 2001) fueron transferidos como inversión en la forma indicada en la nota 3.

11. GASTOS DE ADMINISTRACION

El origen y sus acumulaciones durante los años 2001 y 2000, fueron causados como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Honorarios profesionales:		
Honorarios legales	2.814,00	2.016,00
Subtotal/pasan	2.814,00	2.016,00

11. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Continuación)

	2001	2000
	(US dólares)	
Subtotal/vienen	2.814,00	2.016,00
Servicios externos		
Honorarios profesionales:		
Contabilidad y auditoría; otros	3.920,00	4.177,60
Comisario	94,00	0,00
Contribuciones		
Superintendencia de Compañías	2.503,52	0,00
Junta de Beneficencia	100,00	0,00
Universidad de Guayaquil	0,80	0,00
Trámites y notaría		
Trámites realizados por Abogado	20,00	49,10
Anticipo de impuestos	252,02	0,00
Total	9.704,34	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 los años 2001 y 2000, fue determinada como sigue:

	2001	2000
	(US dólares)	
Total ingresos	0	325.883,06
Total gastos	(9.704,35)	(323.283,25)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(9.704,35)	2.599,81
(-) Amortización de pérdidas	0,00	(649,95)
Base imponible	(9.704,35)	1.949,86
Impuesto a la renta	0,00	487,47

La Compañía no tiene empleados, por lo tanto no aplica el 15% de participación a empleados sobre utilidades.

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 Y ACCIONISTA

Durante los años 2001 y 2000 y al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las principales transacciones y saldos con partes relacionadas están constituidas como sigue:

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y ACCIONISTA (Continuación)

	2001	2000
	(US dólares)	
Accionista:		
Cuentas por pagar	418.635,01	416.916,78
Larfico S.A.:		
Inversiones en acciones	727.470,20	389.970,20
Cuentas por pagar	1.337,26	289,79
Isca C.A.:		
Inversiones en acciones	183.260,83	183.260,83
Cuentas por pagar	11,84	11,84
Langomorro C. Ltda.:		
Inversiones en participaciones	1.552.720,45	1.332.720,45
Cuentas por cobrar	3.960,86	3.960,86
Cuentas por pagar	7.010,01	1.706,70
Comercorp S.A.:		
Inversiones en acciones	2.057,61	2.057,61
Cuentas por cobrar	33.375,00	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. 96.1.4.1.005 de septiembre 6 de 1996) aplicable al ejercicio económico 2001, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo, pasivo contingente y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2001, no existen tales cuentas contingentes.

Transacciones con partes relacionadas.- Reportadas en la nota 13..

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2001 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 26 del 2002 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2001.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2001, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas por auditoría externa para superar observaciones sobre control interno.

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.