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 2002 y 2001 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. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las inversiones en acciones no se encuentran ajustadas conforme a normas ecuatorianas de contabilidad, por el método del valor patrimonial proporcional, lo cual causaría una disminución significativa de las inversiones. Adicionalmente las inversiones se encuentran sobrevaluadas por cuanto los estados financieros de las compañías receptoras de las inversiones incluyen en el activo pérdidas en cambio diferidas. Si las inversiones en acciones fuesen ajustadas por las situaciones antes mencionadas, su saldos resultarían negativos.

4. En nuestra opinión, debido al efecto significativo de los asuntos indicados en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos no presentan razonablemente la situación financiera de **CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

L. de Garaycoa 821 y 9 Octubre • Telfs.: 2309403 - 2569327 - 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@etapaonline.net.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cía ltda Is a member of HLB International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

5. De acuerdo con Resolución SRI 1071 publicado en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de **CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA** por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, será presentado por separado conjuntamente con los anexos auditados exigidos por el SRI.

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

Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Giovanny Regalado Vargas
Supervisor
Registro CPA. No. 27.102

Guayaquil, abril 26 del 2003

CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(US dólares)	
ACTIVOS			
Caja		671,78	671,78
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	2	37.335,86	37.335,86
Gastos anticipados, impuestos		243,74	0,00
Inversiones permanentes	3	3.130.634,08	2.465.509,09
TOTAL ACTIVOS		3.168.885,46	2.503.516,73
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas por pagar, accionista	4	418.833,63	418.635,01
Cuentas por pagar, compañías relacionadas	5	17.740,49	9.899,19
Obligaciones externas	6	61.364,73	61.364,73
Cuentas por pagar varias	7	10.080,21	8.171,96
TOTAL PASIVOS		508.019,06	498.070,89
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	8	200,00	200,00
Aumento de capital en trámite	8	600,00	600,00
Aportes para futura capitalización	9	2.750.420,02	2.085.295,03
Déficit acumulado		(80.732,31)	(70.944,85)
Resultado del ejercicio		(9.621,31)	(9.704,34)
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.660.866,40	2.005.445,84
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3.168.885,46	2.503.516,73

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 2002 Y 2001

	NOTAS	2002	2001
		(US dólares)	
INGRESOS		0,00	0,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	10	(9.621,31)	(9.704,34)
PERDIDA DEL EJERCICIO		(9.621,31)	(9.704,34)

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 EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

			. . . Resultados . . .		
	Capital social y aumento	Aportes futura capitalización	Déficit acumulado	Pérdida del ejercicio	Total patrimonio
Saldos al 1ro. enero, 2001	200,00	1.527.795,03	(70.677,34)	2.599,81	1.459.917,50
Aportes para *futura* capitalización		557.500,00			557.500,00
Transferencia			2.112,34	(2.112,34)	0,00
Aumento de capital	600,00				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	800,00	2.085.295,03	(70.944,85)	(9.704,34)	2.005.445,84
Aportes para futura capitalización		665.124,99			665.124,99
Transferencia			(9.704,34)	9.704,34	0,00
Ajustes			(83,12)		(83,12)
Pérdida del ejercicio 2002	_____.	_____.	_____.	(9.621,31)	(9.621,31)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	800,00	2.750.420,02	(80.732,31)	(9.621,31)	2.660.866,40

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 2002 Y 2001

	2002	2001
	(US dólares)	
FUENTES DE FONDOS		
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7.841,30	6.350,78
Cuentas por pagar accionista	198,62	1.718,23
Cuentas por pagar varias	1.908,25	4.502,65
Aumento de capital	0,00	600,00
Aportes para futura capitalización	665.124,99	557.500,00
TOTAL FUENTES (1)	675.073,16	570.671,66
APLICACIONES DE FONDOS		
Á operaciones:		
Pérdida del ejercicio	9.621,31	9.704,34
Gastos anticipado, impuestos	243,74	0,00
Inversiones permanentes	665.124,99	557.500,00
Ajuste de años anteriores	83,12	2.379,85
Pago de impuesto a la renta año 2000	0,00	487,47
TOTAL APLICACIONES (2)	675.073,16	570.071,66
RECURSOS DISPONIBLES (1- 2)	0,00	600,00
SALDO AL INICIO DE AÑO	671,78	71,78
SALDO AL FINAL DEL AÑO	671,78	671,78

Ing. Carlos Pérez Gómez
Gerente General

Sr. Luis Villasagua Caicedo
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 2002 Y 2001

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 desde 1991, sin aplicar el valor patrimonial proporcional de la inversión. Adicionalmente en marzo 31 del 2000 fue realizado el ajuste de brechas positivas y negativas según NEC 17. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la valuación de las inversiones no incluye ajustes de S/. 43.711,8 millones (US$ 1.748.475) y S/. 65.567,8 millones (US$ 2.622.712) respectivamente, por desvalorización causada por pérdidas en cambio proporcional activadas en los estados financieros de las compañías receptoras de las inversiones, con cuyos ajustes las inversiones resultarían negativas, como puede comprobarse si aplicáramos el valor patrimonial proporcional sobre el patrimonio de las compañías convertidos según normatividad internacional. La Compañía no ha recibido dividendos en efectivo por las pérdidas recurrentes que reporta el sector camaronero en que mantiene 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%.

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 (%)
1998	43,00
1999	60,00
2000	91,00
2001	22,00
2002	9,35

2. CUENTAS POR COBRAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, estas cuentas no generan intereses, no tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

2. CUENTAS POR COBRAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS: (continuación)

	(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 2002 y 2001, están constituidas como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Larfico S.A.	1.062.470,20	727.470,20
Isca S.A.	183.260,83	183.260,83
Langomorro C.Ltda.	1.882.695,44	1.552.720,45
Comercorp S.A.	2.207,61	2.057,61
Total	3.130.634,08	2.465.509,09

El movimiento de las inversiones permanentes durante los años 2001 y 2002 es como sigue:

	%	Saldos al 31-dic-00	Aportes en efectivo	Saldos al 31 - dic -01	Aportes en efectivo	Saldos al 31 - dic -02
Larfico S.A.	25	389.970,20	337.500,00	727.470,20	335.000,00	1.062.470,20
Isca S.A.	50	183.260,83	0,00	183.260,83	0,00	183.260,83
Langomorro C.Ltda.	50	1.332.720,45	220.000,00	1.552.720,45	329.974,99	1.882.695,44
Comercorp S.A.	25	2.057,61	0,00	2.057,61	150,00	2.207,61
Total		1.908.009,09	557.500,00	2.465.509,09	665.124,99	3.130.634,08

En marzo 31 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 no necesariamente 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)

La Administración no ha considerado necesario ajustar las inversiones de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, por el método del valor patrimonial proporcional, por cuanto este ajuste resultaría tan severo, que el valor de las inversiones en acciones se convertiría negativo; principalmente porque los patrimonios de las compañías receptoras de las inversiones se encuentran afectados como consecuencia de que las pérdidas en cambio se encuentran diferidas en el activo, en aplicación de la alternativa de registro dispuesta por Superintendencia de Compañías.

4. CUENTAS POR PAGAR, ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde a reclasificación efectuada en años anteriores de aportes realizados hasta el año 1995, registrados inicialmente en el patrimonio. Adicionalmente incluye pagos efectuados por cuenta de la Compañía.

5. CUENTAS POR PAGAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, no generan ningún tipo de interés, no tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Relacionadas:		
Langomorro	13.546,87	7.010,01
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	2.513,26	1.337,26
Isca, Isla Camaronera C.A.	11,84	11,84
Subtotal	16.071,97	8.359,11
Afiliadas:		
Marchelot S.A.	282,75	282,75
Inmobiliaria María Luciana S.A.	1.175,38	1.175,38
Camazul Cía. Ltda.	209,17	80,73
Empacadora y Exportadora S.A. Emporsa	1,22	1,22
Subtotal	1.668,52	1.540,08
Total	17.740,49	9.899,19

6. OBLIGACION EXTERNAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están conformadas por las siguientes obligaciones, las cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento específica:

- Obligación por US$ 33.375,00 con Blue Point of Bermudas Ltda.
- Obligaciones por US$ 27.989,73 con Mr. Abraham Rosen

7. CUENTAS POR PAGAR VARIAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, están constituidas como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Consultores Morán Cedillo, honorarios	3.500,00	2.352,00
Contribución a Superintendencia de Compañías	5.672,41	5.168,12
Otras contribuciones	420,80	200,40
Honorarios profesionales	448,00	318,00
Otros	39,00	133,44
Total	10.080,21	8.171,96

8. CAPITAL SOCIAL Y AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

9. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Corresponden a diversas entregas en US dólares efectuadas entre 1993 y 2002, 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 2002 y 2001 es como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Saldo inicial	2.085.295,03	1.527.795,03
Aumentos del año	665.124,99	557.500,00
Saldo final	2.750.420,02	2.085.295,03

Durante los años 2002 y 2001, los aumentos por US$ 665.124,99 (año 2002) y US$ 557.500 (año 2001) fueron transferidos como "inversiones permanentes" en la forma indicada en la nota 3.

CAMARONES ECUATORIANOS S.A. - CAMARECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

10. GASTOS DE ADMINISTRACION

El origen y sus acumulaciones durante los años 2002 y 2001, fueron causados como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Servicios externos		
Honorarios profesionales:		
Asesoría legal	2.688,00	2.814,00
Contabilidad y auditoría; otros	3.500,00	3.920,00
Comisario	120,00	94,00
Contribuciones		
Superintendencia de Compañías	3.168,89	2.503,52
Junta de Beneficencia de Guayaquil	100,00	100,00
Universidad de Guayaquil	0,40	0,80
Trámites y notaría		
Anticipo de impuestos	0,00	252,02
Otros	44,02	20,00
Total	9.621,31	9.704,34

11. ASPECTOS FISCALES

Como se demuestra en los estados de resultados adjuntos, la compañía no ha generado ingresos gravables y por tanto no ha habido base imponible para el cálculo de impuesto a la renta por los años 2002 y 2001.

Desde el inicio de sus actividades hasta la fecha, 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).

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los principales saldos con partes relacionadas están constituidas como sigue:

	2002	2001
	(US dólares)	
Accionista:		
Cuentas por pagar	418.833,63	418.635,01
Larfico S.A.:		
Inversiones en acciones	1.062.470,21	727.470,20
Cuentas por pagar	2.513,26	1.337,26
Isca C.A.:		
Inversiones en acciones	183.260,83	183.260,83
Cuentas por pagar	11,84	11,84

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

	2002	2001
	(US dólares)	
Langomorro C. Ltda.:		
Inversiones en participaciones	1.882.695,43	1.552.720,45
Cuentas por cobrar	3.960,86	3.960,86
Cuentas por pagar	13.546,87	7.010,01
Comercorp S.A.:		
Inversiones en acciones	2.207,61	2.057,61
Cuentas por cobrar	33.375,00	33.375,00

13. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02-Q-ICI-008 del Suplemento del RO. No. 565 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo, pasivo contingente y cuentas de orden.- Al 31 de diciembre del 2002, no existen tales cuentas contingentes.

Transacciones con partes relacionadas.- Reportadas en la nota 12.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2002 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 26 del 2003 (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 2002.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2002, 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.