HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda.
Auditores Independientes

Exp 19948

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Al Accionista de**
**CAMARONES ECUATORIANOS S. A. – CAMARECSA**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 2003 y 2002, 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 debido a pérdidas recurrentes de las compañías receptoras de las inversiones. Si las inversiones en acciones fuesen ajustadas, su saldos resultarían negativos. En adición, la Compañía no consolida sus estados financieros con aquellas compañías en que mantiene el 50% de inversión ya que el control societario lo ejerce otra compañía que realiza la consolidación.

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 2003 y 2002, 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 de 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 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbcuen@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 publicada 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 2003, será presentado por separado conjuntamente con los anexos auditados exigidos por el SRI.

**HLB - CONSULTORES MORÁN CEDILLO CIA. LTDA.**
**RNAE - No. 258**

**Juan Morán Cedillo**
**Socio**
**Registro CPA. No. 21.249**

Guayaquil, marzo 12 del 2004

**CAMARONES ECUATORIANOS S. A. – CAMARECSA**

**BALANCES GENERALES**
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

| | NOTAS | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| | | (US dólares) | |
| **ACTIVOS** | | | |
| Caja | | 0,00 | 671,78 |
| Cuentas por cobrar, compañías relacionadas | 2 | 33.375,00 | 37.335,86 |
| Gastos anticipados, impuestos | | 243,74 | 243,74 |
| Inversiones permanentes | 3 | 3.910.634,08 | 3.130.634,08 |
| **TOTAL ACTIVOS** | | 3.944.252,82 | 3.168.885,46 |
| **PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA** | | | |
| **PASIVOS** | | | |
| Cuentas por pagar, accionista | 4 | 418.874,91 | 418.833,63 |
| Cuentas por pagar, compañías relacionadas | 5 | 22.112,60 | 17.740,49 |
| Obligaciones externas | 6 | 61.364,73 | 61.364,73 |
| Cuentas por pagar varias | 7 | 15.513,67 | 10.080,21 |
| **TOTAL PASIVOS** | | 517.865,91 | 508.019,06 |
| **PATRIMONIO DEL ACCIONISTA** | | | |
| Capital social | 8 | 200,00 | 200,00 |
| Aumento de capital en trámite | 8 | 600,00 | 600,00 |
| Aportes para futura capitalización | 9 | 3.530.420,02 | 2.750.420,02 |
| Déficit acumulado | | ( 92.815,91) | ( 80.732,31) |
| Pérdida del ejercicio | | ( 12.017,20) | ( 9.621,31) |
| **TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA** | | 3.426.386,91 | 2.660.866,40 |
| **TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA** | | 3.944.252,82 | 3.168.885,46 |

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 2003 Y 2002**

## 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 2003 y 2002, la valuación de las inversiones no incluye ajustes de US$ 874.181 y US$ 1.748.475 respectivamente, por desvalorización causada por pérdidas en cambio proporcional activadas en los estados financieros de las compañías receptoras de las inversiones, además de las pérdidas recurrentes de las compañías, con cuyos ajustes las inversiones resultarían negativas. 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 (15% en caso de reinversión)

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 (%) |
|---|---|
| 1999 | 60,00 |
| 2000 | 91,00 |
| 2001 | 22,00 |
| 2002 | 9,35 |
| 2003 | 6,07 |

## 2. CUENTAS POR COBRAR, COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, estas cuentas no generan intereses, no tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

## CAMARONES ECUATORIANOS S. A. - CAMARECSA

## ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| **FUENTES DE FONDOS** | | |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 4.372,11 | 7.841,30 |
| Cuentas por pagar accionista | 41,28 | 198,62 |
| Cuentas por pagar varias | 5.433,46 | 1.908,25 |
| Cuentas por cobrar compañía relacionada | 3.960,86 | 0,00 |
| Aportes para futura capitalización | 780.000,00 | 665.124,99 |
| TOTAL FUENTES (1) | 793.807,71 | 675.073,16 |
| **APLICACIONES DE FONDOS** | | |
| A operaciones: | | |
| Pérdida del ejercicio | 12.017,20 | 9.621,31 |
| Gastos anticipado, impuestos | 0,00 | 243,74 |
| Inversiones permanentes | 780.000,00 | 665.124,99 |
| Ajuste de años anteriores | 2.462,29 | 83,12 |
| TOTAL APLICACIONES (2) | 794.479,49 | 675.073,16 |
| DISMINUCIÓN NETA (1- 2) | ( 671,78) | 0,00 |
| SALDO AL INICIO DE AÑO | 671,78 | 671,78 |
| SALDO AL FINAL DEL AÑO | 0,00 | 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 2003 Y 2002**

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

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| Langomorro Cía. Ltda. | - | 3.960,86 |
| Comercorp S.A. | 33.375,00 | 33.375,00 |
| Total | 33.375,00 | 37.335,86 |

**3. INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| Larfico S.A. | 1.244.141,26 | 1.089.141,26 |
| Isca S.A. | 280.123,12 | 280.123,12 |
| Langomorro C.Ltda. | 3.520.000,47 | 2.895.000,47 |
| Comercorp S.A. | 954,80 | 954,80 |
| Subtotal | 5.045.219,65 | 4.265.219,65 |
| Pérdida por valuación de inversiones | ( 1.134.585,57) | ( 1.134.585,57) |
| Total | 3.910.634,08 | 3.130.634,08 |

El movimiento de las inversiones permanentes durante los años 2002 y 2003 es como sigue:

| | % | Saldos al 31 - dic -01 | Aportes en efectivo | Saldos al 31 - dic -02 | Aportes en efectivo | Saldos al 31 - dic –03 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Larfico S.A. | 25 | 754.141,26 | 335.000,00 | 1.089.141,26 | 155.000 | 1.244.141,26 |
| Isca S.A. | 50 | 280.123,12 | 0,00 | 280.123,12 | | 280.123,12 |
| Langomorro C.Ltda. | 50 | 2.565.025,48 | 329.974,99 | 2.895.000,47 | 625.000 | 3.520.000,47 |
| Comercorp S.A. | 25 | 804,80 | 150,00 | 954,80 | . | 954,80 |
| Subtotal | | 3.600.094,66 | 665.124,99 | 4.265.219,65 | 780.000 | 5.045.219,65 |
| Pérdida por valuación de inversiones | | ( 1.134.585,57) | . | (1.134.585,57) | . | (1.134.585,57) |
| Total | | 2.465.509,09 | 665.124,99 | 3.130.634,08 | 780.000 | 3.910.634,08 |

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)

**3. INVERSIONES PERMANENTES (continuación)**

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 las pérdidas recurrentes de operaciones y pérdidas en cambio diferidas en el activo, en aplicación de la alternativa de registro permitida por Superintendencia de Compañías. Adicionalmente, la compañía Larfico dejó de operar en noviembre del 2003.

**4. CUENTAS POR PAGAR, ACCIONISTA**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde principalmente 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 2003 y 2002, no generan ningún tipo de interés, no tienen fecha de vencimiento específica y están constituidas como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| Relacionadas: | | |
| Langomorro | 15.779,13 | 13.546,87 |
| Larfico, Larvas del Pacífico S.A. | 2.539,90 | 2.513,26 |
| Isca, Isla Camaronera C.A. | 11,84 | 11,84 |
| Subtotal | 18.330,87 | 16.071,97 |
| Afiliadas: | | |
| Marchelot S.A. | 282,75 | 282,75 |
| Inmobiliaria María Luciana S.A. | 1.375,38 | 1.175,38 |
| Camazul Cía. Ltda. | 209,17 | 209,17 |
| Empacadora y Exportadora S.A. Emporsa | 1.914,43 | 1,22 |
| Subtotal | 3.781,73 | 1.668,52 |
| Total | 22.112,60 | 17.740,49 |

**6. OBLIGACIONES EXTERNAS**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, están constituidas como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| Consultores Morán Cedillo, honorarios | 3.920,00 | 3.500,00 |
| Contribución a Superintendencia de Compañías | 9.616,66 | 5.672,41 |
| Otras contribuciones | 521,20 | 420,80 |
| Honorarios profesionales | 504,00 | 448,00 |
| Otras | 951,81 | 39,00 |
| Total | 15.513,67 | 10.080,21 |

## 8. CAPITAL SOCIAL Y AUMENTO DE CAPITAL EN TRAMITE

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está conformado por 250 acciones de un valor nominal de S/. 20.000 cada una (US$ 0,80) que pertenecen en un 100% al Ing. Carlos Pérez Gómez.

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 continúa en proceso.

## 9. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Corresponden a diversas entregas en US dólares efectuadas entre 1993 y 2003, 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 2003 y 2002 es como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| Saldo inicial | 2.750.420,02 | 2.085.295,03 |
| Aumentos del año | 780.000,00 | 665.124,99 |
| Saldo final | 3.530.420,02 | 2.750.420,02 |

Durante los años 2003 y 2002, los aumentos por US$ 780.000 y US$ 665.124,99, respectivamente 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 2003 Y 2002**

## 10. GASTOS DE ADMINISTRACION

El origen y sus acumulaciones durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

| | 2003 | 2002 |
|---|---|---|
| | (US dólares) | |
| Servicios externos | | |
| Honorarios profesionales: | | |
| Asesoría legal | 3.248,00 | 2.688,00 |
| Contabilidad y auditoría | 3.920,00 | 3.500,00 |
| Comisario | 120,00 | 120,00 |
| Contribuciones | | |
| Superintendencia de Compañías | 3.944,25 | 3.168,89 |
| Junta de Beneficencia de Guayaquil | 100,00 | 100,00 |
| Universidad de Guayaquil | 0,40 | 0,40 |
| Trámites y notaría | | |
| Otros | 684,55 | 44,02 |
| Total | 12.017,20 | 9.621,31 |

## 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 2003 y 2002.

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 2003 y 2002, los principales saldos con partes relacionadas están reveladas en las notas 2, 3, 4, 5 y 9.

## 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.- En noviembre del 2003, fue cerrada la compañía Larfico en la cual Camarecsa mantiene el 25% de inversión y no se ha resuelto si la Compañía será vendida o liquidada. Excepto por lo indicado, al 31 de diciembre del 2003, no existen otras cuentas contingentes.

## 13. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS (Continuación)

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y marzo 12 del 2004 (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 2003.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, 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.