BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 544024 - 544263 - 552271 Fax: 593-2 232621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Camazul Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, 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 también una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicado en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por S/. 6.724 millones y amortizarla a partir del año 2000, en un período de cinco años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue subestimar la pérdida neta del año y sobrestimar los activos y el patrimonio de los accionistas en el referido valor.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Camazul Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Préstamos 8vo. piso
Telfs.: 565-394 - 561-393 Fax: 593-4-561-433
P.O. Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

BDO

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Camazul Cía. Ltda. continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota L a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y mantiene deficiencias en su capital de trabajo. La situación financiera de la Compañía y sus resultados en las operaciones nos llevan a pensar que existen importantes dudas en cuanto a su capacidad para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de activos y pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

6. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno Ecuatoriano que a partir del 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario en el país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, se emite por separado.

BDO Ltda.

Abril 10, 2000
RNAE No. 193

Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

Camazul Cía. Ltda.

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1999
Activos	
Activo corriente:	
Bancos (Nota A)	2.583
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	3.041.898
Inventarios (Nota C)	1.847.361
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	9.387
Total activo corriente	4.901.229
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota E)	11.170.601
Otros activos (Nota F)	7.296.870
	23.368.700
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Cuentas por pagar (Nota G)	8.663.547
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	672.602
Total pasivo corriente	9.336.149
Obligaciones a largo plazo (Nota I)	11.578.600
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota J)	2.812.000
Aportes para futura capitalización	2.466.996
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota K)	15.679.438
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(18.504.483)
Total patrimonio de los accionistas	2.453.951
	23.368.700

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1999
Ventas netas	2.995.112
Costo de ventas	(3.823.448)
Pérdida bruta en ventas	(828.336)
Gastos de administración	(338.443)
Pérdida en operación	(1.166.779)
Otros (gastos) ingresos:	
Diferencia en cambio	(1.261.813)
Gastos financieros	(497.999)
Otros ingresos, netos	167.049
	(1.592.763)
Pérdida neta	(2.759.542)

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1999
Capital social:	
Saldo inicial y final	2.812.000
Aportes para futura capitalización:	
Saldo inicial y final	2.466.996
Reserva por revalorización del patrimonio:	
Saldo inicial	8.419.327
Corrección monetaria	7.260.111
Saldo final	15.679.438
Reexpresión monetaria:	
Saldo inicial	
Corrección monetaria	(376.668)
Compensación de pérdidas acumuladas	376.668
Saldo final	-
Pérdidas acumuladas:	
Saldo inicial	(10.826.143)
Corrección monetaria	(5.584.610)
Condonación de intereses	289.144
Compensación con la reexpresión monetaria	376.668
Pérdida neta	(2.759.542)
Saldo final	(18.504.483)
Total patrimonio de los accionistas	2.453.951

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1999
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	2.994.639
Efectivo pagado a proveedores	(245.615)
Intereses pagados	(497.999)
Otros ingresos, netos	167.049
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2.418.074
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Aumento en propiedad, maquinaria y equipos	(2.270.339)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.270.339)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Pago de obligaciones bancarias	(186.414)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(186.414)
Disminución neta de efectivo	(38.679)
Efectivo al inicio del período	41.262
Efectivo al final del período	2.583

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	**1999**
Pérdida neta	(2.759.542)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	341.053
Amortización	114.449
Condonación de intereses	289.144
Baja en activo fijo, neto	436.028
Diferencia en cambio	1.261.813
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(480.760)
Aumento en inventarios	(78.160)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(6.229)
Aumento en cuentas por pagar	2.965.825
Aumento en intereses y gastos acumulados por pagar	334.452
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2.418.073

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Camazul Cía. Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1986, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es realizar actividades de pesca.

Operaciones

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos Privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno ecuatoriano que desde el 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario del país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Base de presentación

El balance general al 31 de diciembre de 1999 fue preparado, aplicando el sistema de corrección monetaria de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del Sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1999 fue 53%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

Partidas no monetarias

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota M).

Moneda extranjera

Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio está originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en las cuentas de resultados del ejercicio y en la cuenta otros activos.

Inversiones permanentes

Están presentadas al costo de adquisición ajustado.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Indice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC), fue como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre	Incremento anual
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%
1999	60%

Inventarios

Los inventarios están valorados por el método promedio, sin exceder a su valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipos

Están contabilizados al costo revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Durante el año de 1999, la revalorización de propiedad, maquinaria y equipos se efectuó utilizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el índice de ajuste por inflación anual.

- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los índices proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%

Otros activos

Se presentan al costo ajustado, incluye principalmente los gastos preoperacionales y proyecto genética, los cuales son amortizados en línea recta en un período de 40 y 10 años, respectivamente.

La Compañía registró en este rubro parte del diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado a partir del año 2000, en un período de cinco años.

A. Bancos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Bancos locales	2.583
	2.583

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		1999
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	(1)	5.874
Valores por liquidar		8.554
Compañías relacionadas:		
Isca, Isla Camaronera C.A.		238.183
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.		364.782
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.		2.418.937
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S.A.		2.018
Inmobiliaria María Luciana S.A.		3.050
Marchelot S.A.		500
		3.041.898

Las cuentas por cobrar a Compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés, tampoco tienen fecha de vencimiento pactado. Hasta el 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha considerado necesario conformar provisión alguna para cuentas de dudoso cobro.

(1) Al 31 de diciembre de 1999, esta cuenta no incluye operaciones individuales de importancia entre la Compañía y sus empleados.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Productos en proceso	1.847.361
	1.847.361

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Seguros	9.387
	9.387

E. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Oficinas	729.162
Piscinas e infraestructura	5.108.427
Equipos, estación de bombeo, muelle	1.987.109
Embarcaciones	612.456
Casa hacienda y personal	31.992
Muebles y enseres	198.605
Recirculación de agua	4.934.254
Reparación de muros	1.000.911
Obras civiles	1.135.000
Varios	34.207
	15.772.123
Menos depreciación acumulada	4.601.522
	11.170.601

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	1999
Costo ajustado:	
Saldo inicial	10.443.188
Compras	2.270.339
Transferencia	843.085
Bajas	(1.328.641)
Corrección monetaria	3.544.152
	15.772.123

	1999
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	2.727.641
Gasto del año	341.053
Bajas y ajustes	(49.530)
Corrección monetaria	1.582.358
	4.601.522

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		1999
Diferencia en cambio	(1)	6.723.601
Proyecto genética		1.546.485
Gastos preoperacionales		2.554
Experimentación de ozono		61.832
		8.334.472
Menos amortización acumulada		1.037.602
		7.296.870

(1) La Compañía registró en este rubro parte del diferencial cambiario, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado a partir del año 2000, en un período de cinco años.

El movimiento de la amortización acumulada de otros activos, fue como sigue:

	1999
Saldo inicial	581.258
Gastos del año	114.449
Corrección monetaria	341.895
	1.037.602

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Compañías relacionadas:	
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	8.663.483
Varios	64
	8.663.547

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Intereses	662.178
Obligaciones con los trabajadores	10.424
	672.602

I. Obligaciones a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Bluepoints Inc.	11.578.600
	11.578.600

Las obligaciones con Bluepoints Inc., fueron generadas en junio de 1998 con un interés del 10,25% y un plazo de tres años con pagos semestrales comenzando desde diciembre de 1998.

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 1999, está constituido por 12.010.000 acciones ordinarias de un valor nominal de diez mil sucres cada una.

K. Reserva por revalorización del patrimonio

Se registran como contrapartida de los ajustes de corrección monetaria aplicadas a las cuentas del patrimonio de los accionistas, excepto el de pérdidas acumuladas.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

L. Pérdidas acumuladas

La Compañía al 31 de diciembre de 1999, generó una pérdida de 2.760 millones, las pérdidas acumuladas son de 18.504 millones, mantiene capital de trabajo negativo por 4.435 millones; estos factores más los comentados en los párrafos siguientes plantean importantes dudas respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

Sin embargo, la continuación de la Compañía como negocio en marcha, dependerá de que logre operaciones lucrativas y la obtención de capital adicional que permita seguir con sus operaciones.

La Ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando las pérdidas de una Compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

M. Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas.

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

	1999
Gastos pagados por anticipado	1.762
Propiedad, maquinaria y equipos	1.961.794
Otros activos	88.613
Patrimonio de los accionistas	(1.675.501)
	376.668

Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía procedió a compensar las pérdidas acumuladas con el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria por S/. 376.668, de acuerdo a lo que establece el decreto No. 2411 del Reglamento de Aplicación del Régimen Tributario Interno, Art. 39, Numeral 1.

N. Impuesto a la renta

En el año 1999, se produjeron dos ejercicios impositivos, el primero se inició el 1 de enero y concluyó el 30 de abril; los resultados de dicho ejercicio no se encuentran sujetos al impuesto a la renta.

El segundo ejercicio impositivo se inició el 1 de mayo y concluyó el 31 de diciembre, en este último las sociedades deben constituir una provisión para el impuesto a la renta, aplicando la tasa del 15%.

Durante el primer ejercicio impositivo, se eliminó el sistema de retenciones en la fuente por pagos efectuados localmente. En lo que se refiere al Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales, se ha mantenido vigente durante todo el año, gravando todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias, así como los giros, transferencias y pagos al exterior.

Para el ejercicio fiscal 2000 se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

O. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio por cada US$ 1.00, fue:

Mercado libre:	21.052 sucres
Diciembre 31,	1999
	(Dólares)
Gastos acumulados por pagar	(42,076)
Obligaciones a largo plazo	(550,000)
Exposición neta	(592,076)

P. Transacciones con compañías relacionadas

Adicionalmente a los saldos y transacciones reflejadas en las Notas B y H, las siguientes son las principales transacciones con Compañías relacionadas.

Año terminado en Diciembre 31,	1999
Compras	
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.:	
Alimentos y fertilizantes	489.104

Q.	**Eventos subsecuentes**	Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de nuestro informe, (Abril 10, 2000) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.