



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com
Quito - Ecuador

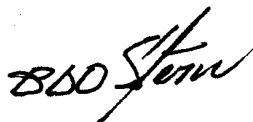
25.224

Informe de los Auditores Independientes

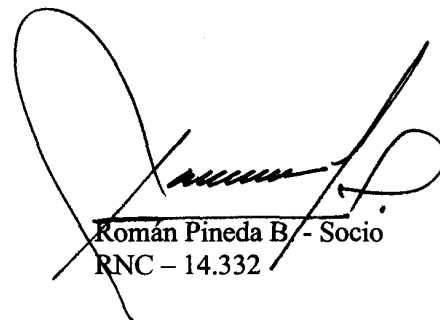
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo 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 ecuatorianas de auditoría. Esas 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 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 una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$6,714,064 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 la Compañía afectó a resultados US\$1,342,812 en cada año. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de este registro fue sobrestimar los activos y el patrimonio del año 2003 en US\$1,342,813 y del año 2002 en US\$2,685,626; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobrestimada en US\$1,342,812.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, se presentan con base en los registros contables individuales de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y muestran la inversión en su subsidiaria al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Los estados financieros individuales de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. que se adjuntan, no han sido consolidados con su compañía subsidiaria según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota M a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantiene deficiencias en su capital de trabajo y un patrimonio negativo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
7. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados y combinados de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y subsidiaria y afiliada, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 2 de abril del 2004.
8. Este informe se emite únicamente para información de los accionistas y directores de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y de la Superintendencia de Compañías y no debe utilizarse para ningún otro propósito.
9. 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 del 2003, se emite por separado.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	8,425	15,154
Cuentas por cobrar (Nota A)	4,381,314	3,687,204
Inventarios (Nota B)	298,288	242,589
Gastos pagados por anticipado	796	7,927
Total activos corrientes	4,688,823	3,952,874
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	6,692,802	6,925,941
Inversiones permanentes (Nota D)	1	1
Cargos diferidos (Nota E)	1,372,864	2,766,428
	12,754,490	13,645,244
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	5,859,581	5,777,226
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	3,974,625	3,421,559
Total pasivos corrientes	9,834,206	9,198,785
Pasivo a largo plazo (Nota H)	6,619,000	6,619,000
Total pasivos	16,453,206	15,817,785
Patrimonio de los socios:		
Capital social (Nota J)	480,400	480,400
Capital adicional (Nota K)	11,497,616	11,497,616
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	4,900,719	3,650,719
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(20,577,451)	(17,801,276)
Total patrimonio de los socios	(3,698,716)	(2,172,541)
	12,754,490	13,645,244

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	335,782	327,350
Costo de ventas	(1,181,138)	(1,147,683)
Pérdida bruta en ventas	(845,356)	(820,333)
Gastos de administración	(76,884)	(100,147)
Pérdida en operación	(922,240)	(920,480)
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	(722,923)	(935,366)
Diferencia en cambio	(1,342,812)	(1,342,813)
Otros ingresos (egresos)	211,800	(155,816)
Pérdida neta	(2,776,175)	(3,354,475)
Pérdida neta por participación	(0.23)	(0.28)
Promedio ponderado de participaciones en circulación	12,010,000	12,010,000

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	480,400	480,400
Capital adicional		
Saldo inicial y final	11,497,616	11,497,616
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	3,650,719	2,990,719
Aportes en efectivo	1,250,000	660,000
Saldo final	4,900,719	3,650,719
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(17,801,276)	(14,430,034)
Ajustes a períodos anteriores	-	(16,767)
Pérdida neta	(2,776,175)	(3,354,475)
Saldo final	(20,577,451)	(17,801,276)
Total patrimonio de los socios	(3,698,716)	(2,172,541)

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	335,779	327,837
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,569,321)	(869,820)
Intereses ganados	5,431	275
Otros ingresos (egresos), neto	36,512	(636)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,191,599)	(542,344)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(65,130)	(115,151)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(65,130)	(115,151)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes de socios	1,250,000	660,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,250,000	660,000
(Disminución) aumento neto de efectivo	(6,729)	2,505
Efectivo al inicio del período	15,154	12,649
Efectivo al final del período	8,425	15,154

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.

Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(2,776,175)	(3,354,475)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	298,269	301,317
Amortización	50,752	50,753
Ajuste a reserva por valuación de inversiones	-	155,181
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos, neto	-	(510)
Condonación de intereses	(175,288)	-
Diferencia en cambio	1,342,812	1,342,812
Ajustes a períodos anteriores	-	(16,767)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	50,047	(162,333)
Disminución en cuentas por cobrar compañías relacionadas, neto	(660,067)	(74,701)
(Aumento) disminución en inventarios	(55,699)	66,182
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	7,131	(2,799)
(Disminución) aumento en documentos y cuentas por pagar	(1,735)	217,355
Aumento en gastos acumulados por pagar	728,354	935,641
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,191,599)	(542,344)

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía fue constituida el 24 de Agosto de 1981, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es el cultivo y comercialización de camarón en diferentes especies y tamaños.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. (matriz), además de presentar estados financieros consolidados con sus subsidiarias, tal como lo requiere la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación del activo fijo, valuación de inversiones y amortización de cargos diferidos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Los estados financieros consolidados con su subsidiaria cuya participación es mayor al 50% y combinados con su compañía afiliada, se presentan por separado. Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.
Inventarios	Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.
Propiedad, maquinaria y equipos	La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activo	Tasas
Piscinas y precriaderos	2.5%
Maquinaria y equipos	2.5%
Compuertas para canales	2.5%
Casa hacienda personal	2.5%
Estación de bombeo, muelle y puente	2.5 % y 10%
Embarcaciones	5%
Equipos de laboratorio	10%
Equipos de radio y varios	10%
Reparación de muros	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Obras civiles	20%
Equipos de computación	33%

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Cargos diferidos

Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye gastos preoperacionales y proyecto genética, los cuales son amortizados en línea recta en un período de 40 y 10 años, respectivamente.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años. En ese período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal y desahucio

La Corte Suprema de Justicia mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, ratificó el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

Pérdida por participación

La Compañía contabiliza la pérdida por participación según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por participación se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los socios ordinarios para el número promedio ponderado de participaciones en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las participaciones en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de participaciones vigentes, las participaciones son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Compañías relacionadas (Nota N)	(1)	4,196,015	3,451,858
Crédito tributario	(2)	158,083	158,083
Socios		17,072	51,286
Varios		7,167	16,337
Anticipos a contratistas		1,701	4,309
Empleados		1,273	983
Valores por liquidar		3	4,348
		4,381,314	3,687,204

- (1) Corresponden a valores entregados a compañías relacionadas, los cuales son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, los mismos que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento pactada.
- (2) Incluye 155,015 que corresponde a crédito tributario por IVA pagado y retenciones de IVA, de los años 2000, 2001 y 2002 por 37,780, 38,296 y 78,939 respectivamente.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Productos en proceso		279,175	224,311
Materiales, suministros y repuestos		16,428	10,205
Combustibles y lubricantes		2,685	5,586
Materiales varios		-	2,487
		298,288	242,589

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Piscinas y precriaderos	5,074,838	5,074,838
Movimiento de tierras	1,334,576	1,326,387
Maquinaria y equipos	785,991	741,297
Estación de bombeo, muelle y puente	572,242	572,242
Reparación de muros	292,263	292,263
Embarcaciones	236,083	210,167
Compuertas para canales	172,965	111,811
Obras civiles	131,271	127,133
Equipos de radio y varios	99,655	73,093
Vehículos	78,733	74,801
Casa hacienda personal	59,712	58,918
Muebles y equipos de oficina	33,638	33,638
Construcciones en curso	9,811	126,235
Equipos de laboratorio y computación	7,235	11,214
	8,889,013	8,834,037
Menos depreciación acumulada	2,196,211	1,908,096
	6,692,802	6,925,941

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	8,834,037	8,850,221
Compras	65,130	115,151
Bajas y/o transferencias	(10,154)	(131,335)
Saldo final	8,889,013	8,834,037
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,908,096	1,738,624
Gasto del año	298,269	301,317
Bajas y/o transferencias	(10,154)	(131,845)
Saldo final	2,196,211	1,908,096

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros antes de VPP	2003 Costo ajustado	2002 Costo ajustado
Camazul Cía. Ltda.	99.98	154,548	154,548	1	1

E. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio	6,714,064	6,714,064
Proyecto genética	494,991	494,991
Experimentación de ozono	18,014	18,014
Experimentación de balanceados	8,020	8,020
	7,235,089	7,235,089
Menos amortización acumulada	5,862,225	4,468,661
	1,372,864	2,766,428

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	4,468,661	3,075,096
Gasto del año	50,752	50,753
Amortización de diferencia en cambio	1,342,812	1,342,812
Saldo final	5,862,225	4,468,661

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 1,342,813 y 2,685,626, respectivamente.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Documentos y cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Documentos por pagar:			
Compañías relacionadas (Nota N)	(1)	5,275,525	5,191,435
Pasivos diferidos		155,014	155,014
Impuestos por pagar		47,365	41,130
Otros		300	300
Proveedores:			
Proveedores locales		64,905	65,968
Acreedores varios:			
Del exterior (Bluepoints Co. Inc.)	(2)	306,937	306,937
Locales		9,535	16,442
		5,859,581	5,777,226

- (1) Los saldos con partes relacionadas corresponden a valores recibidos, los cuales son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, estos pasivos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactada.
- (2) Incluye principalmente 295,814 por concepto de anticipos recibidos en períodos anteriores, que se compensarán en el futuro con exportaciones de camarón.

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Beneficios sociales		13,519	5,227
Intereses por pagar:			
Bluepoints Co. Inc.		2,789,705	2,302,140
Marchelot S. A. (Nota N)		1,171,401	938,904
Statecourt Enterprise Inc.		-	175,288
		3,974,625	3,421,559

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	5,227	2,076
Provisión del año	39,064	26,116
Pagos efectuados	30,772	22,965
Saldo final	13,519	5,227

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Bluepoints Co. Inc.	(1)	6,214,000	6,214,000
Statecourt Enterprise Inc.	(2)	405,000	405,000
		6,619,000	6,619,000

(1) La obligación con Bluepoints Co. Inc. se generó en junio de 1998 y devenga una tasa de interés del 10.25% anual, a tres años plazo con pagos semestrales. A partir del 1 de julio del 2003 se fijó una tasa de interés del 5% anual.

(2) La obligación con Statecourt Enterprise Inc. se generó en enero de 1991, este crédito no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento pactada.

I. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Capital social	Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 12,010,000 participaciones, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 0.04 cada una.
K. Capital adicional	Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta. El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
L. Aportes para futuras capitalizaciones	Durante los años 2003 y 2002, la Compañía recibió aportes de los socios por 1,250,000 y 660,000 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes acumulados ascienden a 4,900,719 y 3,650,719 respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.
M. Pérdidas acumuladas	Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue de 2,776,175 y 3,354,475 respectivamente, a estas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 5,145,383 y 5,245,911 respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 20,577,451 en el 2003 y 17,801,276 en el 2002; en adición, el patrimonio es negativo en los dos años. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como para generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre. La Ley de Compañías establece que una compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los socios no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

N. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Isca, Isla Camaronera C. A.	2,432,463	1,858,973
Camazul Cía. Ltda.	1,700,643	1,275,433
Comercorp S. A.	-	216,281
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	-	54,118
Inmobiliaria María Luciana	33,861	26,880
Camarecsa, Camarones		
Ecuadorianos S. A.	20,508	11,833
Golconsa S. A.	6,931	6,931
Bunsen S. A.	892	892
Rosilin S. A.	717	517
	4,196,015	3,451,858
Documentos y cuentas por pagar: (Nota F)		
Marchelot S. A. (1)	3,454,050	3,454,169
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	1,821,475	1,737,266
	5,275,525	5,191,435
Intereses por pagar: (Nota G)		
Marchelot S. A.	1,171,401	938,904

(1) Incluye 3,128,400 que corresponde a préstamos concedidos el 23 de diciembre de 1998 con un interés del 7.33% anual. Esta obligación tiene la garantía personal del Presidente de la Compañía.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas:		
Alimentos y fertilizantes		
Isca, Isla Camaronera C. A.	35,275	14,004
Camazul Cía. Ltda.	12,862	4,757
	48,137	18,761
Compras:		
Larvas de camarón		
Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	141,526	310,882

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**O. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (2 de abril del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**LANGOMORRO,
LANGOSTINERA EL
MORRO CIA. LTDA. Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIA
Y AFILIADA**

Estados Financieros Consolidados y Combinados
Años terminados en Diciembre 31, 2003 y 2002
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

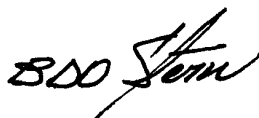
Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com
Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

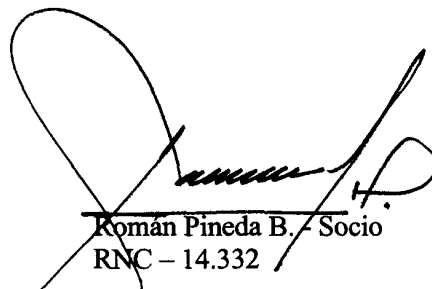
A los señores Socios y Junta Directiva de
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y compañías subsidiaria y afiliada
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales consolidados y combinados que se adjuntan de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y sus compañías subsidiaria y afiliada al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados y combinados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados y combinados 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 ecuatorianas de auditoría. Esas 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 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 una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía y sus compañías subsidiaria y afiliada tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidieron diferir la pérdida en cambio neta por US\$8,033,497 y amortizarla a partir del año 2000, en un periodo de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 las Compañías afectaron a resultados US\$1,606,698 y US\$1,606,813 respectivamente. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de este registro fue sobrestimar los activos y el patrimonio del año 2003 en US\$1,606,699 y del año 2002 en US\$3,213,399; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobrestimada en US\$1,606,698 y US\$1,606,813 respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada y combinada de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y sus compañías subsidiaria y afiliada al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía y sus compañías subsidiaria y afiliada continuarán como negocio en marcha. Como se explica en la Nota L a los estados financieros, las Compañías han experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y al 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantienen deficiencias en su capital de trabajo y un patrimonio negativo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía y sus compañías subsidiaria y afiliada para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que las Compañías no pudieran continuar como negocio en marcha.
6. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados y combinados tomados en conjunto. La información de consolidación y combinación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados y combinados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados y combinados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados y combinados tomados en conjunto.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Balances Generales Consolidados y Combinados

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	17,557	17,254
Cuentas por cobrar (Nota A)	252,822	845,066
Inventarios (Nota B)	577,251	588,587
Gastos pagados por anticipado	2,317	9,852
Total activos corrientes	849,947	1,460,759
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	9,923,487	10,333,444
Cargos diferidos (Nota D)	1,658,471	3,357,461
	12,431,905	15,151,664
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota E)	5,493,738	5,775,430
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	4,981,551	4,238,734
Total pasivos corrientes	10,475,289	10,014,164
Pasivo a largo plazo (Nota G)	8,620,666	8,620,666
Total pasivos	19,095,955	18,634,830
Patrimonio de los socios:		
Capital social (Nota I)	542,784	542,784
Capital adicional (Nota J)	14,300,034	14,300,034
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota K)	5,067,029	3,817,029
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(26,573,897)	(22,143,013)
Total patrimonio de los socios	(6,664,050)	(3,483,166)
	12,431,905	15,151,664

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

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Estados de Resultados Consolidados y Combinados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	586,944	510,937
Costo de ventas	(2,579,887)	(2,002,467)
Pérdida bruta en ventas	(1,992,943)	(1,491,530)
Gastos de administración	(147,747)	(173,115)
Pérdida en operación	(2,140,690)	(1,664,645)
Otros ingresos (egresos):		
Gastos financieros	(894,145)	(1,164,757)
Diferencia en cambio	(1,606,699)	(1,606,813)
Otros ingresos (egresos), neto	210,650	(2,299)
Pérdida antes de interés minoritario	(4,430,884)	(4,438,514)
Interés minoritario en pérdidas de subsidiaria	-	31
Pérdida neta	(4,430,884)	(4,438,483)
Pérdida neta por participación	(0.36)	(0.36)
Promedio ponderado de participaciones en circulación	12,321,918	12,321,918

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

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

**Estados de Evolución del Patrimonio Consolidados y Combinados
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	542,784	542,784
Capital adicional		
Saldo inicial y final	14,300,034	14,300,034
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	3,817,029	3,157,029
Aportes en efectivo	1,250,000	660,000
Saldo final	5,067,029	3,817,029
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(22,143,013)	(17,687,763)
Ajustes a períodos anteriores	-	(16,767)
Pérdida neta	(4,430,884)	(4,438,483)
Saldo final	(26,573,897)	(22,143,013)
Total patrimonio de los socios	(6,664,050)	(3,483,166)

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

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados y Combinados
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	586,944	510,937
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,796,482)	(1,038,456)
Intereses pagados	(3,391)	(857)
Otros ingresos (egresos), neto	35,362	(2,299)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,177,567)	(530,675)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(72,130)	(127,831)
Disminución de inversiones permanentes	-	1,514
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(72,130)	(126,317)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes de socios	1,250,000	660,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,250,000	660,000
Aumento neto de efectivo	303	3,008
Efectivo al inicio del período	17,254	14,246
Efectivo al final del período	17,557	17,254

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

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

**Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(4,430,884)	(4,438,483)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	482,087	486,226
Amortización	92,291	100,822
Condonación de intereses	(175,288)	-
Bajas de activos fijos, neto	-	(1,481)
Diferencia en cambio	1,606,699	1,606,813
Ajuste de períodos anteriores	-	(16,767)
Variación de interés minoritario	-	(31)
Baja de inversiones permanentes	-	634
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	48,226	(162,385)
Aumento en compañías relacionadas, neto	253,115	671,253
Disminución (aumento) en inventarios	11,336	(189,483)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	7,535	(3,643)
Aumento en cuentas por pagar	9,211	243,371
Aumento en gastos acumulados por pagar	918,105	1,172,479
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,177,567)	(530,675)

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

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. (La Compañía), fue constituida el 24 de agosto de 1981, en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es el cultivo y comercialización de camarón en diferentes especies y tamaños. En enero de 1997, la Compañía cambió la política de comercialización del camarón, ya no exporta su producción sino que la vende localmente a la Empacadora Promariscos S. A.

La Compañía compró el 99.98% del capital social de Camazul Cía. Ltda. y ambas compañías mantienen negocios con Isca, Isla Camaronera C. A. compañía afiliada.

Operaciones

Desde el comienzo de sus operaciones y hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía y sus compañías subsidiaria y afiliada han acumulado pérdidas. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el déficit acumulado es de US\$26,573,897 y US\$22,143,013 respectivamente. La razón principal de estas pérdidas recurrentes es principalmente las deficiencias en la explotación y producción de las 561 hectáreas de tierra disponible en las piscinas y precriaderos.

Desde el año 1999 hasta la fecha, las Compañías han tenido una disminución importante en su nivel de producción debido principalmente al virus de la mancha blanca. La Administración ha buscado alternativas diferentes para eliminar ese virus. En octubre del 2002 la compañía decidió parar sus operaciones por un año, hasta que las pruebas hechas por Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A. (compañía relacionada) pueda dar los resultados previstos. A la fecha de este informe, dicha compañía relacionada ha iniciado un nuevo método de policultivo que consiste en cultivar tilapia y camarones juntos. La Compañía aún no ha tomado la decisión de aplicar este nuevo método de producción.

Operaciones de Camazul Cía. Ltda.

Esta subsidiaria empezó a operar en 1983 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es el cultivo y comercialización de camarón en diferentes especies y tamaños.

Operaciones de Isca, Isla Camaronera C. A.

Esta compañía afiliada fue constituida el 20 de mayo de 1982 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es el cultivo y comercialización de camarón en diferentes especies y tamaños.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada

Políticas de Contabilidad Significativas

Principios de consolidación y combinación

Estos estados financieros fueron consolidados y combinados de conformidad con los procedimientos establecidos por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 19 y 20. Estos estados financieros consolidados y combinados incluyen los estados financieros individuales de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda., de la subsidiaria Camazul Cía. Ltda. y de la compañía afiliada Isca, Isla Camaronera C. A. Las inversiones de la matriz en la subsidiaria, así como las transacciones y saldos entre compañías consolidadas y combinadas han sido eliminadas.

Bases de presentación

La Compañía y sus compañías subsidiaria y afiliada mantienen sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que siguen las Compañías están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que las gerencias efectúen ciertas estimaciones y utilicen ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de la propiedad, maquinaria y equipo y amortización de cargos diferidos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, las gerencias consideran que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada

Políticas de Contabilidad Significativas

Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activo	Tasas
Piscinas y precriaderos	2.5%
Maquinaria y equipos	2.5%
Compuertas para canales	2.5%
Casa hacienda personal	2.5%
Estación de bombeo, muelle y puente	2.5% y 10%
Embarcaciones	5%
Equipos de laboratorio	10%
Equipos de radio y varios	10%
Reparación de muros	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	20%
Obras civiles	20%
Equipos de computación	33%

Cargos diferidos

Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye gastos preoperacionales y proyecto genética, los cuales son amortizados en línea recta en un período de 40 y 10 años, respectivamente.

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía y sus compañías Subsidiaria y Afiliada activaron el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años. En ese período las Compañías no podrán distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Políticas de Contabilidad Significativas

**Provisión para
jubilación
patronal y
desahucio**

La Corte Suprema de Justicia mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, ratificó el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios, en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las Compañías no han registrado ninguna provisión por este concepto.

**Pérdida por
participación**

La Compañía contabiliza la pérdida por participación según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por participación se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los socios ordinarios para el número promedio ponderado de participaciones en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las participaciones en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de participaciones vigentes, las participaciones son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Crédito tributario	(1)	167,997	158,961
Compañías relacionadas (Nota M)	(2)	63,251	607,269
Socios		17,072	51,286
Empleados		1,573	1,410
Anticipos a contratistas		1,701	4,309
Valores por liquidar		1,149	4,348
Varios		79	17,483
		252,822	845,066

(1) Incluye 155,015 que corresponde a crédito tributario por IVA pagado y retenciones de IVA, de los años 2000, 2001 y 2002 por 37,780, 38,296 y 78,939 respectivamente.

(2) Corresponden a valores entregados a compañías relacionadas, los cuales son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, los mismos que no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactada.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Productos en proceso		558,138	570,309
Materiales, suministros y repuestos		16,428	10,205
Combustibles y lubricantes		2,685	5,586
Materiales varios		-	2,487
		577,251	588,587

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

**C. Propiedad,
maquinaria
y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Piscinas y precriaderos	6,360,651	6,360,651
Movimiento de tierras	4,090,150	4,081,962
Maquinaria y equipos	898,929	854,235
Estación de bombeo, muelle y puente	710,818	711,161
Reparación de muros	481,855	481,855
Embarcaciones	404,684	366,782
Compuertas para canales	296,167	235,013
Obras civiles	359,695	355,556
Equipos de radio y varios	99,655	73,092
Vehículos	78,733	74,801
Casa hacienda personal	68,675	67,882
Muebles y equipos de oficina	35,307	36,130
Construcciones en curso	9,869	131,293
Equipos de laboratorio y computación	7,235	11,214
	13,902,423	13,841,626
Menos depreciación acumulada	3,978,936	3,508,182
	9,923,487	10,333,444

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	13,841,626	13,870,986
Compras	72,130	127,831
Bajas y/o transferencias	(11,333)	(157,191)
Saldo final	13,902,423	13,841,626
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	3,508,182	3,180,628
Gasto del año	482,087	486,226
Bajas y/o transferencias	(11,333)	(158,672)
Saldo final	3,978,936	3,508,182

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

**D. Cargos
diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio	8,033,497	8,033,497
Proyecto genética	989,578	989,578
Experimentación de ozono	34,295	34,295
Experimentación de balanceados	10,122	10,122
Gastos preoperacionales	10,116	10,116
Gastos legales por aumento de capital	264	264
Gastos de Constitución	246	246
	9,078,118	9,078,118
Menos amortización acumulada	7,419,647	5,720,657
	1,658,471	3,357,461

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	5,720,657	4,013,022
Gasto del año	92,291	100,822
Amortización de diferencia en cambio	1,606,699	1,606,813
Saldo final	7,419,647	5,720,657

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 1,606,699 y 3,213,399, respectivamente.

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

**E. Documentos
y cuentas
por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Documentos por pagar:			
Compañías relacionadas (Nota M)	(1)	4,872,720	5,163,623
Pasivos diferidos (Nota A (1))		155,014	155,014
Impuestos por pagar		46,933	41,394
Otros		4,533	300
Proveedores:			
Proveedores locales		74,679	65,968
Acreedores varios:			
Del exterior (Bluepoints Co. Inc.)	(2)	306,937	306,937
Locales		32,922	42,194
		5,493,738	5,775,430

(1) Los saldos con partes relacionadas corresponden a valores recibidos, los cuales son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, estos pasivos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactada.

(2) Incluye principalmente 295,814 por concepto de anticipos recibidos en períodos anteriores, que se compensarán en el futuro con exportaciones de camarón.

**F. Gastos
acumulados
por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Beneficios sociales		47,535	20,183
Intereses por pagar:			
Bluepoints Co. Inc.		3,744,518	3,089,854
Marchelot S. A. (Nota M)		1,189,498	953,409
Statecourt Enterprise Inc.		-	175,288
		4,981,551	4,238,734

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	20,183	8,453
Provisión del año	139,670	107,980
Pagos efectuados	112,318	96,250
Saldo final	47,535	20,183

G. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Bluepoints Co. Inc. (1)	8,215,666	8,215,666
Statecourt Enterprise Inc. (2)	405,000	405,000
Saldo final	8,620,666	8,620,666

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc., los mismos que se generaron en junio de 1998 y devengan una tasa de interés del 10.25% anual, a tres años plazo con pagos semestrales. A partir del 1 de julio del 2003 se fijó una tasa de interés del 5% anual.

(2) La obligación con Statecourt Enterprise Inc. se generó en enero de 1991, este crédito no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento pactada.

H. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Las Compañías han sido revisadas por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

I. Capital social

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,			2003 y 2002
Compañías	Acciones	Valor nominal	Total
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	12.010.000	0.04	480,400
Isca, Isla Camaronera C. A.	311.918	0.20	62,384
	12.321.918		542,784

J. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

K. Aportes para futuras capitalizaciones

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía recibió aportes de los socios por 1,250,000 y 660,000 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes acumulados ascienden a 5,067,029 y 3,817,029 respectivamente, de esos valores 166,310 en cada año corresponden a Isca, Isla Camaronera C. A. Estos aportes serán usados para futuras capitalizaciones.

L. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía y sus compañías subsidiaria y afiliada continuarán como negocio en marcha. La pérdida neta consolidada y combinada por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue de 4,430,884 y 4,437,880 respectivamente; a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 9,625,342 y 8,553,405 respectivamente y se mantiene pérdidas acumuladas de 26,573,897 en el 2003 y 22,143,013 en el 2002.

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

El futuro de las Compañías dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como para generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

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

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

M. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Inmobiliaria María Luciana	33,983	27,002
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	20,728	12,053
Golconsa S. A.	6,931	6,931
Bunsen S. A.	892	892
Rosilín S. A.	717	517
ComerCorp S. A.	-	269,230
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	-	290,644
	63,251	607,269
Documentos y cuentas por pagar: (Nota E)		
Marchelot S. A.	3,502,004	3,502,472
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	1,370,716	1,661,151
	4,872,720	5,163,623

**Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.
y sus Compañías Subsidiaria y Afiliada**

Notas a los Estados Financieros Consolidados y Combinados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Intereses por pagar: (Nota F)		
Marchelot S. A.	1,189,498	953,410

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Compras:		
Larvas de camarón		
Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	141,526	310,882

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**N. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de este informe (2 de abril del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía y de sus compañías subsidiaria y afiliada pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Langomorro Cía. Ltda. (Matriz)	Camazul Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Isca C. A. (Afiliada)	Total Matriz, Subsidiaria y Afiliada	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado y Combinado
Activos						
Activo corriente						
Efectivo	8,425	8,993	139	17,557	-	17,557
Cuentas por cobrar	4,381,314	680,947	3,577	5,065,838	(4,813,016)	252,822
Inventarios	298,288	85,842	193,121	577,251	-	577,251
Gastos pagados por anticipado	796	795	726	2,317	-	2,317
Total activos corrientes	4,688,823	776,577	197,563	5,662,963	(4,813,016)	849,947
Propiedad, maquinaria y equipos	6,692,802	994,484	2,236,201	9,923,487	-	9,923,487
Cargos diferidos	1,372,864	72,810	212,797	1,658,471	-	1,658,471
Inversiones permanentes	1	-	-	1	(1)	-
	12,754,490	1,843,871	2,646,561	17,244,922	(4,813,017)	12,431,905

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****(Expresado en US Dólares)**

Cuentas	Langomorro Cía. Ltda. (Matriz)	Camazul Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Isca C. A. (Afiliada)	Total Matriz, Subsidiaria y Afiliada	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado y Combinado
Pasivos y patrimonio de los socios						
Pasivos corrientes:						
Documentos y cuentas por pagar	5,859,581	1,724,146	2,723,027	10,306,754	(4,813,016)	5,493,738
Gastos acumulados por pagar	3,974,625	286,457	720,469	4,981,551	-	4,981,551
Total pasivos corrientes:	9,834,206	2,010,603	3,443,496	15,288,305	(4,813,016)	10,475,289
Pasivo a largo plazo	6,619,000	550,000	1,451,666	8,620,666	-	8,620,666
Total pasivos	16,453,206	2,560,603	4,895,162	23,908,971	(4,813,016)	19,095,955
Patrimonio de los socios:						
Capital social	480,400	112,480	62,384	655,264	(112,480)	542,784
Capital adicional	11,497,616	1,885,087	2,802,418	16,185,121	(1,885,087)	14,300,034
Aportes para futuras capitalizaciones	4,900,719	98,680	166,310	5,165,709	(98,680)	5,067,029
Pérdidas acumuladas	(20,577,451)	(2,812,979)	(5,279,713)	(28,670,143)	2,096,246	(26,573,897)
Total Patrimonio de los Socios	(3,698,716)	(716,732)	(2,248,601)	(6,664,049)	(1)	(6,664,050)
	12,754,490	1,843,871	2,646,561	17,244,922	(4,813,017)	12,431,905

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Langomorro Cía. Ltda. (Matriz)	Camazul Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Isca C. A. (Afiliada)	Total Matriz, Subsidiaria y Afiliada	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado y Combinado
Ingresos						
Ventas netas	335,782	52,829	198,333	586,944	-	586,944
Costo de ventas	(1,181,138)	(300,728)	(1,098,021)	(2,579,887)	-	(2,579,887)
	(845,356)	(247,899)	(899,688)	(1,992,943)	-	(1,992,943)
Costos y gastos de operación:						
Gastos de administración	(76,884)	(45,776)	(25,087)	(147,747)	-	(147,747)
Gastos financieros	(722,923)	(47,184)	(124,038)	(894,145)	-	(894,145)
Diferencia en cambio	(1,342,812)	(68,869)	(195,018)	(1,606,699)	-	(1,606,699)
Otros ingresos (egresos), neto	211,800	(578)	(572)	210,650	-	210,650
	(1,930,819)	(162,407)	(344,715)	(2,437,941)	-	(2,437,941)
Pérdida neta	(2,776,175)	(410,306)	(1,244,403)	(4,430,884)	-	(4,430,884)

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Langomorro Cía. Ltda. (Matriz)	Camazul Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Isca C. A. (Afiliada)	Total Matriz, Subsidiaria y Afiliada	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado y Combinado
Capital social						
Saldo inicial y final	480,400	112,480	62,384	655,264	(112,480)	542,784
Capital adicional						
Saldo inicial y final	11,497,616	1,885,087	2,802,418	16,185,121	(1,885,087)	14,300,034
Aportes para futuras capitalizaciones						
Saldo inicial	3,650,719	98,680	166,310	3,915,709	(98,680)	3,817,029
Aportes en efectivo	1,250,000	-	-	1,250,000	-	1,250,000
Saldo final	4,900,719	98,680	166,310	5,165,709	(98,680)	5,067,029
Pérdidas acumuladas						
Saldo inicial	(17,801,276)	(2,402,673)	(4,035,310)	(24,239,259)	2,096,246	(22,143,013)
Pérdida neta	(2,776,175)	(410,306)	(1,244,403)	(4,430,884)	-	(4,430,884)
Saldo final	(20,577,451)	(2,812,979)	(5,279,713)	(28,670,143)	2,096,246	(26,573,897)
Total patrimonio de los socios	(3,698,716)	(716,732)	(2,248,601)	(6,664,049)	(1)	(6,664,050)

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****(Expresado en US Dólares)**

Cuentas	Langomorro Cía. Ltda. (Matriz)	Camazul Cía. Ltda. (Subsidiaria)	Isca C. A. (Afiliada)	Total Matriz, Subsidiaria y Afiliada	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado y Combinado
Activos						
Activo corriente						
Efectivo	8,425	8,993	139	17,557	-	17,557
Cuentas por cobrar	4,381,314	680,947	3,577	5,065,838	(4,813,016)	252,822
Inventarios	298,288	85,842	193,121	577,251	-	577,251
Gastos pagados por anticipado	796	795	726	2,317	-	2,317
Total activos corrientes	4,688,823	776,577	197,563	5,662,963	(4,813,016)	849,947
Propiedad, maquinaria y equipos	6,692,802	994,484	2,236,201	9,923,487	-	9,923,487
Cargos diferidos	1,372,864	72,810	212,797	1,658,471	-	1,658,471
Inversiones permanentes	1	-	-	1	(1)	-
	12,754,490	1,843,871	2,646,561	17,244,922	(4,813,017)	12,431,905

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Saldo a Diciembre 31,		Variación	Actividades de:			Saldo Consolidado y Combinado
	2003	2002		Operación Ref.	Inversión	Financiamiento	
Activos							
Activos corrientes:							
Efectivo	17,557	17,254	303	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	189,571	237,797	(48,226)	(48,226) (1)	-	-	(48,226)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	63,251	607,269	(544,018)	(544,018) (2)	-	-	(544,018)
Inventarios	577,251	588,587	(11,336)	(11,336) (3)	-	-	(11,336)
Gastos pagados por anticipado	2,317	9,852	(7,535)	(7,535) (4)	-	-	(7,535)
Total activos corrientes	849,947	1,460,759	(610,812)	(611,115)	-	-	(611,115)
Propiedad, maquinaria y equipos	13,902,423	13,841,626	60,797	(11,333) (5)	72,130	-	60,797
Depreciación acumulada	(3,978,936)	(3,508,182)	(470,754)	(482,087) (6)	-	-	(470,754)
			-	11,333 (7)	-	-	-
Cargos diferidos	9,078,118	9,078,118	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	(7,419,647)	(5,720,657)	(1,698,990)	(92,291) (8)	-	-	(1,698,990)
				(1,606,699) (9)	-	-	-
Total pasivos corrientes	12,431,905	15,151,664	(2,719,759)	(2,792,192)	72,130	-	(2,720,062)
Pasivos y patrimonio de los socios							
Pasivos corrientes:							
Documentos y cuentas por pagar	621,018	611,807	9,211	9,211 (10)	-	-	9,211
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,872,720	5,163,623	(290,903)	(290,903) (11)	-	-	(290,903)
Gastos acumulados por pagar	4,981,551	4,238,734	742,817	890,754 (12)	-	-	742,817
				(175,288) (13)	-	-	-
				27,351 (14)	-	-	-
Total pasivos corrientes	10,475,289	10,014,164	461,125	461,125	-	-	461,125
Pasivo a largo plazo	8,620,666	8,620,666	-	-	-	-	-
Total pasivos	19,095,955	18,634,830	461,125	461,125	-	-	461,125
Patrimonio de los socios:							
Capital social	542,784	542,784	-	-	-	-	-
Capital adicional	14,300,034	14,300,034	-	-	-	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	5,067,029	3,817,029	1,250,000	-	-	1,250,000	1,250,000
Pérdidas acumuladas	(26,573,897)	(22,143,013)	(4,430,884)	(4,430,884)	-	-	(4,430,884)
Total patrimonio de los socios	12,431,905	15,151,664	(2,719,759)	(3,969,759)	-	1,250,000	(2,719,759)
Efectivo neto por actividades				1,177,567	72,130	1,250,000	

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Año terminado en Diciembre 31, 2003	Variaciones del Balance General				Total Consolidado y Combinado	
		Activos	Ref.	Pasivos	Ref.		Patrimonio
Ventas netas	586,944	-		-		-	586,944 (a)
Costo de ventas	(2,579,887)	48,226	(1)	(290,903)	(11)		(1,676,086) (b)
		544,018	(2)				
		11,336	(3)	9,211	(10)		
		7,535	(4)	-			
		(11,333)	(5)				
		482,087	(6)				
		11,333	(7)				
		92,291	(8)				
Pérdida bruta en ventas	(1,992,943)	1,185,493		(281,692)		-	(1,089,142)
Gastos de administración	(147,747)	-		27,351	(14)		(120,396) (b)
Pérdida en operación	(2,140,690)	1,185,493		(254,341)		-	(1,209,538)
Otros ingresos (egresos):							
Diferencia en cambio	(1,606,699)	1,606,699	(9)	-		-	-
Gastos financieros	(894,145)	-		890,754	(12)	-	(3,391) (c)
Otros ingresos (egresos), neto	210,650	-		(175,288)	(13)	-	35,362 (d)
Pérdida neta	(4,430,884)	2,792,192		461,125		-	(1,177,567)

(a) Efectivo recibido de clientes

(b) Efectivo pagado a proveedores y empleados

(c) Intereses pagados

(d) Otros ingresos