



BDO Stern Cia. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 2 544-024 - 2 544-263 - 2 552-271 Fax: 593-2 232 621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

40.053

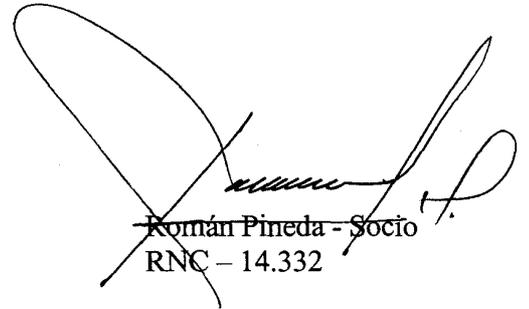
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Isca, Isla Camaronera C. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Isca, Isla Camaronera C. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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\$975,090 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2002 y 2001 la Compañía afectó a resultados US\$195,018 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 del mencionado registro fue sobrestimar los activos y el patrimonio del 2002 en US\$390,036 y del año 2001 en US\$585,054; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2002 y 2001 está sobrestimada en US\$195,018.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo tercero con relación a los años 2002 y 2001, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Isca, Isla Camaronera C. A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 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, mantiene deficiencias en su capital de trabajo, pérdidas acumuladas importantes y al 31 de diciembre del 2002 y 2001 presenta 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.
6. 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 2002, se emite por separado.



Abril 7, 2003
RNAE No. 193



~~Román Pineda - Socio~~
RNC - 14.332

Isca, Isla Camaronera C. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	202	258
Cuentas por cobrar (Nota A)	17,052	20,857
Inventarios (Nota B)	295,613	-
Gastos pagados por anticipado	1,187	988
Total activos corrientes	314,054	22,103
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	2,352,653	2,469,034
Inversiones permanentes	-	1,514
Cargos diferidos (Nota D)	443,447	674,097
	3,110,154	3,166,748
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	2,073,632	1,521,846
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	589,054	419,853
Total pasivos corrientes	2,662,686	1,941,699
Pasivo a largo plazo (Nota G)	1,451,666	1,451,666
Total pasivos	4,114,352	3,393,365
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	62,384	62,384
Capital adicional (Nota J)	2,802,418	2,802,418
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota K)	166,310	166,310
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(4,035,310)	(3,257,729)
Total patrimonio de los accionistas	(1,004,198)	(226,617)
	3,110,154	3,166,748

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

Isca, Isla Camaronera C. A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Ventas netas	125,788	-
Costo de ventas	(516,158)	-
Pérdida bruta en ventas	(390,370)	-
Gastos de administración	(25,048)	(24,402)
Pérdida en operación	(415,418)	(24,402)
Otros gastos:		
Gastos financieros	(165,871)	(165,596)
Diferencia en cambio	(195,018)	(195,018)
Otros egresos, neto	(1,274)	(150,533)
	(362,163)	(511,147)
Pérdida neta	(777,581)	(535,549)
Pérdida neta por acción	(2.49)	(1.72)
Promedio ponderado de acciones en circulación	311,918	311,918

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

Isca, Isla Camaronera C. A.
Estados de Evolución del Patrimonio
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Capital social		
Saldo inicial y final	62,384	62,384
Capital adicional		
Saldo inicial y final	2,802,418	2,802,418
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial y final	166,310	166,310
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(3,257,729)	(2,722,180)
Pérdida neta	(777,581)	(535,549)
Saldo final	(4,035,310)	(3,257,729)
Total patrimonio de los accionistas	(1,004,198)	(226,617)

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	125,788	-
Efectivo (pagado) recibido de proveedores y empleados	(242,468)	529,494
Intereses pagados	(319)	-
Otros ingresos	115,429	1,206
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(1,570)	530,700
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución de inversiones permanentes	1,514	-
Compra de propiedad, maquinaria y equipos	-	(530,448)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	1,514	(530,448)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(56)	252
Efectivo al inicio del período	258	6
Efectivo al final del período	202	258

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Pérdida neta	(777,581)	(535,549)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	116,704	109,410
Baja de activo fijo, neto	(323)	261
Ajuste a reserva por valuación de inversiones, neto	-	6,696
Amortización	35,632	35,632
Diferencia en cambio	195,018	195,018
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en inventarios	(295,613)	-
Disminución en compañías relacionadas, neto	555,591	551,358
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(199)	875
Aumento en gastos acumulados por pagar	169,201	166,999
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(1,570)	530,700

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía, 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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 de propiedad, maquinaria y equipo 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.</p> <p>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.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de 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.</p>
Propiedad, maquinaria y equipos	<p>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).</p> <p>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.</p>

Isca, Isla Camaronera C. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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

Activo	Tasas
Piscinas e infraestructura	2.5%
Compuertas para canales	2.5%
Recirculación de agua	2.5%
Maquinarias y equipos	2.5%
Estación de bombeo	2.5%
Casa hacienda de personal	2.5%
Embarcaciones	5%
Reparación de muros	10%
Obras civiles	20%

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.

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 2002 y 2001, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

Pérdida por acción

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes 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 acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2002	2001
Compañías relacionadas (Nota M)	(1)	15,370	19,141
Varios		1,682	1,681
Empleados		-	35
		17,052	20,857

(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 pactado.

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde a productos en proceso.

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Piscinas e infraestructura	2,099,061	2,099,061
Recirculación de agua	811,783	811,783
Compuertas para canales	123,202	123,202
Maquinaria y equipos	112,938	112,938
Obras civiles	109,502	109,502
Reparación de muros	106,301	106,301
Embarcaciones	97,792	103,478
Estación de bombeo	7,708	13,137
Casa hacienda de personal	6,836	6,836
Terrenos	58	58
	3,475,181	3,486,296
Menos depreciación acumulada	1,122,528	1,017,262
	2,352,653	2,469,034

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2002	2001
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,486,296	2,956,964
Compras	-	530,448
Ajustes	-	(276)
Bajas	(11,115)	(840)
Saldo final	3,475,181	3,486,296
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,017,262	908,707
Gasto del año	116,704	109,410
Ajustes	-	(15)
Bajas	(11,438)	(840)
Saldo final	1,122,528	1,017,262

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Diferencia en cambio (1)	975,090	975,090
Proyecto genética	350,450	350,450
Experimentación de ozono	10,934	10,934
Gastos preoperacionales	9,946	9,946
Experimento balanceado medicado	2,102	2,102
Gastos legales por aumento de capital	264	264
Gastos de constitución	246	246
	1,349,032	1,349,032
Menos amortización acumulada	905,585	674,935
	443,447	674,097

(1) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 390,036 y 585,054, respectivamente.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	674,935	444,285
Gasto del año	35,632	35,632
Amortización Diferencia en cambio	195,018	195,018
Saldo final	905,585	674,935

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Compañías relacionadas (Nota M)	(1) 2,063,185	1,521,846
Acreeedores varios	10,447	-
	2,073,632	1,521,846

(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 pactado.

F. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Beneficios sociales	6,581	2,932
Intereses por pagar:		
Bluepoints Co. Inc.	567,967	406,008
Marchelot S. A. (Nota M)	14,506	10,913
	589,054	419,853

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de beneficios sociales, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	2,932	1,484
Provisión del año	30,597	10,265
Pagos efectuados	26,948	8,817
Saldo final	6,581	2,932

G. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc., los cuales devengan la tasa de interés PRIME más el 1% y sin especificar fecha de vencimiento.

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.

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

I. Capital social

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está constituido por 311,918 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas de un valor nominal de 0.20 cada una.

J. Capital adicional

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Aportes rara futuras capitalizaciones Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los aportes acumulados ascienden a 166,310 que serán usados para futuras capitalizaciones.

L. 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 2002 y 2001 fue de 777,581 y 535,549 respectivamente, a estas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 2,348,632 y 1,919,596 respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 4,035,310 en el 2002 y 3,257,729 en el 2001; 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 accionistas 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.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2002	2001
	Cuentas por cobrar: (Nota A)		
	Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	15,347	19,118
	Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	12	12
	Marchelot S. A.	11	11
		15,370	19,141
	Cuentas por pagar: (Nota E)		
	Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	1,858,973	1,375,675
	Camazul Cía. Ltda.	116,817	59,996
	Marchelot S. A.	48,334	48,334
	Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	37,621	37,792
	Comercorp S. A.	1,440	49
		2,063,185	1,521,846
	Intereses por pagar: (Nota F)		
	Marchelot S. A.	14,506	10,913

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

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Compras:		
Alimentos y fertilizantes		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	14,004	-

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

N. Reclasificaciones	Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2001, fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2002.
----------------------	--

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- O. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (7 de abril del 2003) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-