



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

40.053

Informe de los Auditores Independientes

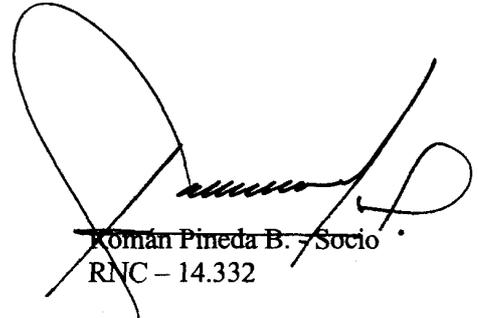
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Isca, Isla Camaronera C. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Isca, Isla Camaronera C. A. al 31 de diciembre del 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\$975,090 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\$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 2003 en US\$195,018 y del año 2002 en US\$390,036; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2003 y 2002 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, 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 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 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 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.
6. 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.
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 del 2003, se emite por separado.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

Isca, Isla Camaronera C. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	139	202
Cuentas por cobrar (Nota A)	3,577	17,052
Inventarios (Nota B)	193,121	295,613
Gastos pagados por anticipado	726	1,187
Total activos corrientes	197,563	314,054
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	2,236,201	2,352,653
Cargos diferidos (Nota D)	212,797	443,447
	2,646,561	3,110,154
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	2,723,027	2,073,632
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	720,469	589,054
Total pasivos corrientes	3,443,496	2,662,686
Pasivo a largo plazo (Nota G)	1,451,666	1,451,666
Total pasivos	4,895,162	4,114,352
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)	(5,279,713)	(4,035,310)
Total patrimonio de los accionistas	(2,248,601)	(1,004,198)
	2,646,561	3,110,154

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,	2003	2002
Ventas netas	198,333	125,788
Costo de ventas	(1,098,021)	(516,158)
Pérdida bruta en ventas	(899,688)	(390,370)
Gastos de administración	(25,087)	(25,048)
Pérdida en operación	(924,775)	(415,418)
Otros gastos:		
Gastos financieros	(124,038)	(165,871)
Diferencia en cambio	(195,018)	(195,018)
Otros egresos, neto	(572)	(1,274)
Pérdida neta	(1,244,403)	(777,581)
Pérdida neta por acción	(3.99)	(2.49)
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,	2003	2002
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	(4,035,310)	(3,257,729)
Pérdida neta	(1,244,403)	(777,581)
Saldo final	(5,279,713)	(4,035,310)
Total patrimonio de los accionistas	(2,248,601)	(1,004,198)

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,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	198,333	125,788
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(197,814)	(125,765)
Intereses pagados	(10)	(319)
Otros egresos	(572)	(1,274)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(63)	(1,570)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución de inversiones permanentes	-	1,514
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	-	1,514
Disminución neta de efectivo	(63)	(56)
Efectivo al inicio del período	202	258
Efectivo al final del período	139	202

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 en actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(1,244,403)	(777,581)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	116,452	116,704
Baja de activo fijo, neto	-	(323)
Amortización	35,632	35,632
Diferencia en cambio	195,018	195,018
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,523)	34
Disminución (aumento) en inventarios	102,492	(295,613)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	461	(199)
Aumento en cuentas por pagar	3,012	10,447
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas, neto	661,381	545,110
Aumento en gastos acumulados por pagar	131,415	169,201
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(63)	(1,570)

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, 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.</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%
Maquinaria 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 2003 y 2002, 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,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota M) (1)	372	15,370
Varios	3,205	1,682
	3,577	17,052

(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.

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

B. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a productos en proceso.

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
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	97,779	97,792
Estación de bombeo	7,364	7,708
Casa hacienda de personal	6,836	6,836
Terrenos	58	58
	3,474,824	3,475,181
Menos depreciación acumulada	1,238,623	1,122,528
	2,236,201	2,352,653

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,475,181	3,486,296
Bajas	(357)	(11,115)
Saldo final	3,474,824	3,475,181
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,122,528	1,017,262
Gasto del año	116,452	116,704
Bajas	(357)	(11,438)
Saldo final	1,238,623	1,122,528

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	975,090	975,090
Proyecto genética	350,450	350,450
Experimentación de ozono	10,934	10,934
Gastos pre-operacionales	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	1,136,235	905,585
	212,797	443,447

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 195,018 y 390,036, respectivamente.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	905,585	674,935
Gasto del año	35,632	35,632
Amortización diferencia en cambio	195,018	195,018
Saldo final	1,136,235	905,585

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Compañías relacionadas (Nota M)	(1)	2,709,568	2,063,185
Acreedores varios		13,459	10,447
		2,723,027	2,073,632

(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.

F. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Beneficios sociales		13,968	6,581
Intereses por pagar:			
Bluepoints Co. Inc.		688,404	567,967
Marchelot S. A. (Nota M)		18,097	14,506
		720,469	589,054

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de beneficios sociales, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	6,581	2,932
Provisión del año	46,126	30,597
Pagos efectuados	38,739	26,948
Saldo final	13,968	6,581

G. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, está constituido por 311,918 acciones ordinarias comunes, autorizadas y suscritas con 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, 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.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Aportes para futuras capitalizaciones Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 periodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue de 1,244,403 y 777,581 respectivamente, a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 3,245,933 y 2,348,632 respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 5,279,713 en el 2003 y 4,035,310 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 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,	2003	2002
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	-	15,347
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	12	12
Marchelot S. A.	360	11
	372	15,370
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	2,432,463	1,858,973
Camazul Cía. Ltda.	177,187	116,817
Marchelot S. A. (1)	48,334	48,334
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	51,584	37,621
Comercorp S. A.	-	1,440
	2,709,568	2,063,185
Intereses por pagar: (Nota F)		
Marchelot S. A.	18,097	14,506

(1) Corresponde a préstamo concedido el 23 de diciembre de 1998, el mismo que devenga un interés del 7.33% anual, esta obligación tiene garantía personal del Presidente de la Compañía.

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

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Compras:		
Alimentos y fertilizantes		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	35,275	14,004

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**N. 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.
