



Informe de los Auditores Independientes

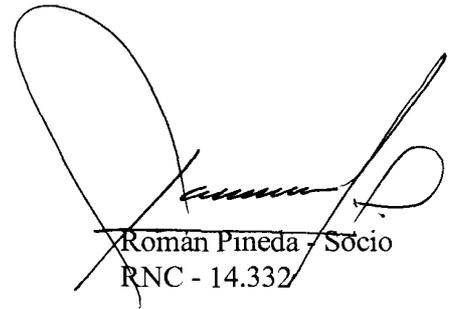
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Isca, Isla Camaronera C. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Isca, Isla Camaronera C. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 año 2003 en US\$195,018; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2004 y 2003 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 respecto a los años 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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 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 ningún ajuste relacionado con 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 15 de abril del 2005.
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 2004, se emite por separado.



Abril 15, 2005
RNAE No. 193



Román Pineda / Sócio
RNC - 14.332

Isca, Isla Camaronera C. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	356	139
Cuentas por cobrar (Nota A)	66,250	3,577
Inventarios (Nota B)	112,148	193,121
Gastos pagados por anticipado	725	726
Total activos corrientes	179,479	197,563
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	2,127,779	2,236,201
Cargos diferidos (Nota D)	12,731	212,797
	2,319,989	2,646,561
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	3,050,153	2,723,027
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	67,842	720,469
Total pasivos corrientes	3,117,995	3,443,496
Pasivo a largo plazo (Nota G)	-	1,451,666
Total pasivos	3,117,995	4,895,162
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	62,384	62,384
Capital adicional (Nota J)	-	2,802,418
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota K)	2,612	166,310
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(863,002)	(5,279,713)
Total patrimonio de los accionistas	(798,006)	(2,248,601)
	2,319,989	2,646,561

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,	2004	2003
Ventas netas	430,747	198,333
Costo de ventas	(1,014,947)	(1,098,021)
Pérdida bruta en ventas	(584,200)	(899,688)
Gastos de administración	(27,116)	(25,087)
Pérdida en operación	(611,316)	(924,775)
Otros gastos:		
Gastos financieros	(63,516)	(124,038)
Diferencia en cambio	(195,018)	(195,018)
Otros ingresos (egresos), neto	6,848	(572)
	(251,686)	(319,628)
Pérdida neta	(863,002)	(1,244,403)
Pérdida neta por acción	(2.77)	(3.99)
Promedio ponderado del número 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,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	62,384	62,384
Capital adicional		
Saldo inicial	2,802,418	2,802,418
Compensación de pérdidas (Nota J)	(2,802,418)	-
Saldo final	-	2,802,418
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	166,310	166,310
Aportes en efectivo	105,000	-
Transferencia de pasivos de accionistas (Nota K)	2,208,597	-
Compensación de pérdidas (Nota K)	(2,477,295)	-
Saldo final	2,612	166,310
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(5,279,713)	(4,035,310)
Compensación de pérdidas (Nota L)	5,279,713	-
Pérdida neta	(863,002)	(1,244,403)
Saldo final	(863,002)	(5,279,713)
Total patrimonio de los accionistas	(798,006)	(2,248,601)

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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	430,747	198,333
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(537,594)	(197,814)
Intereses pagados	(161)	(10)
Otros ingresos (egresos), neto	6,848	(572)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(100,160)	(63)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(4,623)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,623)	-
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes de accionistas	105,000	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	105,000	-
Aumento (disminución) neto de efectivo	217	(63)
Efectivo al inicio del año	139	202
Efectivo al final del año	356	139

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,	2004	2003
Pérdida neta	(863,002)	(1,244,403)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Diferencia en cambio	195,018	195,018
Depreciación	113,045	116,452
Amortización de cargos diferidos	5,048	35,632
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3,529)	(1,523)
Disminución en inventarios	80,973	102,492
Disminución en gastos pagados por anticipado	1	461
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(3,873)	3,012
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas, neto	320,189	661,381
Aumento en gastos acumulados por pagar	55,970	131,415
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(100,160)	(63)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el año 2004, como resultado de acuerdos de cesión de pasivos, la Compañía disminuyó los pasivos a largo plazo por 1,500,000 y los pasivos acumulados por 708,597 e incrementó en 2,208,597 las cuentas por pagar a compañías relacionadas.

Durante el año 2004, la Compañía registró un incremento en aportes para futuras capitalizaciones y una disminución de cuentas por pagar a compañías relacionadas por 2,208,597.

Durante el año 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 5,279,713 con capital adicional por 2,802,418 y aportes para futuras capitalizaciones por 2,477,295.

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

Isca, Isla Camaronera C. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	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.
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 equipos 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>
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:

Activos	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 la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual será amortizada 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 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 2004 y 2003, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota M) (1)	59,516	372
Varios	6,734	3,205
	66,250	3,577

(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 2004 y 2003, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a productos en proceso.

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Piscinas e infraestructura	2,099,061	2,099,061
Recirculación de agua	811,783	811,783
Compuertas para canales	123,202	123,202
Reparación de muros	106,301	106,301
Maquinaria y equipos	105,645	112,938
Embarcaciones	101,627	97,779
Obras civiles	54,581	109,502
Estación de bombeo	7,364	7,364
Casa hacienda de personal	6,836	6,836
Terrenos	58	58
	3,416,458	3,474,824
Menos depreciación acumulada	1,288,679	1,238,623
	2,127,779	2,236,201

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,474,824	3,475,181
Adiciones	4,623	-
Bajas	(62,989)	(357)
Saldo final	3,416,458	3,474,824
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,238,623	1,122,528
Gasto del año	113,045	116,452
Bajas	(62,989)	(357)
Saldo final	1,288,679	1,238,623

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Diferencia en cambio (1)	975,090	975,090
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
Proyecto genética	-	350,450
	998,582	1,349,032
Menos amortización acumulada	985,851	1,136,235
	12,731	212,797

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la diferencia en cambio pendiente de amortizar fue de 195,018.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	1,349,032	1,349,032
Adiciones	-	-
Bajas	(350,450)	-
Saldo final	998,582	1,349,032

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	1,136,235	905,585
Gasto del año	5,048	35,632
Amortización de diferencia en cambio	195,018	195,018
Bajas	(350,450)	-
Saldo final	985,851	1,136,235

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota M) (1)	3,040,567	2,709,568
Acreedores varios	9,586	13,459
	3,050,153	2,723,027

(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.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Gastos acumulados por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Beneficios sociales	6,583	13,968
	Intereses por pagar:		
	Bluepoints Co. Inc.	61,259	688,404
	Marchelot S. A. (Nota M)	-	18,097
	67,842	720,469	

El movimiento de beneficios sociales, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	13,968	6,581
Provisión del año	54,646	46,126
Pagos efectuados	62,031	38,739
Saldo final	6,583	13,968

G. Pasivo a largo plazo Al 31 de diciembre del 2003, 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 2004 y 2003, está constituido por 311,918 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 0.20 cada una.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- 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.
- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas con capital adicional por 2,802,418 (Nota L).
- K. Aportes para futuras capitalizaciones** Durante el año 2004, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 2,313,597 (2,208,597 mediante compensación de pasivos y 105,000 en efectivo). Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los aportes acumulados ascienden a 2,612 y 166,310 respectivamente.
- Al 31 de diciembre del 2004, esta cuenta fue compensada con pérdidas acumuladas por 2,477,295 (Nota L).
- L. Pérdidas acumuladas** Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de 863,002 y 1,244,403 respectivamente, a estas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 2,938,516 y 3,245,933, respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 863,002 en el 2004 y 5,279,713 en el 2003; 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.

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 permiten 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.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía compensó pérdidas acumuladas por 5,279,713 con capital adicional por 2,802,418 y con aportes para futuras capitalizaciones por 2,477,295 (Notas J y K).

**M Transac-
ciones
con
compañías
relacionadas**

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

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	32,166	-
Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	27,350	-
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	-	12
Marchelot S. A.	-	360
	59,516	372
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	2,815,169	2,432,463
Camazul Cía. Ltda.	225,398	177,187
Marchelot S. A. (1)	-	48,334
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	-	51,584
	3,040,567	2,709,568
Intereses por pagar: (Nota F)		
Marchelot S. A.	-	18,097

Isca, Isla Camaronera C. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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,	2004	2003
Compras:		
Alimentos y fertilizantes		
Langomorro, Langostinera El Morro		
Cía. Ltda.	111,077	35,275

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 2004 y la fecha de preparación de este informe (15 de abril del 2005) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.