

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista y Junta Directiva de
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A. (una subsidiaria de Marchelot S. A.), al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los 1.5 años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la 1.6 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 1.9 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\$1,857,953 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\$371,591 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 sobreestimar los activos y el patrimonio del año 2003 en US\$371,591 y del año 2002 en US\$743,180; adicionalmente la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobreestimada en US\$371,591.
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 Emporsa, Empacadora y Exportadora S. 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 M a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y mantiene deficiencias en su capital de trabajo. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros 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 de Marchelot S. A. y Subsidiarias, 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.

BDO *Ferm*
Abril 2, 2004

1.2

RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

2.1

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	24,457	1,394
Cuentas por cobrar (Nota A)	1,927,669	1,818,495
Inventarios (Nota B)	625,951	640,526
Gastos pagados por anticipado	697	4,751
Total activos corrientes	2,578,774	2,465,166
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	3,727,935	3,639,724
Otros activos (Nota D)	691,480	-
Cargos diferidos (Nota E)	413,790	812,653
	7,411,979	6,917,543
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota F)	1,182,828	1,437,378
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	163,320	121,907
Total pasivos corrientes	1,346,148	1,559,285
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota G)	2,558,251	2,558,251
Pasivo diferido	17,441	17,441
Total pasivos	3,921,840	4,134,977
Patrimonio del accionista:		
Capital social (Nota J)	227,080	227,080
Capital adicional (Nota K)	5,334,121	5,334,121
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	6,781,278	4,337,278
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(8,852,340)	(7,115,913)
Total patrimonio del accionista	3,490,139	2,782,566
	7,411,979	6,917,543

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

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Estados de Resultados

2.2

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	304,114	158,660
Costo de ventas	(1,496,437)	(1,189,519)
 Pérdida bruta en ventas	 (1,192,323)	 (1,030,859)
Gastos de administración y ventas	(106,534)	(120,264)
 Pérdida en operación	 (1,298,857)	 (1,151,123)
 Otros (gastos) ingresos:		
Diferencia en cambio	(371,591)	(371,591)
Gastos financieros, neto	(29,291)	(29,761)
Otros (egresos) ingresos, neto	(36,088)	8,692
 Pérdida neta	 (1,735,827)	 (1,543,783)
 Pérdida neta por acción	 (7.64)	 (6.80)
 Promedio ponderado de acciones en circulación	 227,080	 227,080

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

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

23

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	227,080	227,080
Capital adicional		
Saldo inicial y final	5,334,121	5,334,121
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	4,337,278	2,767,278
Aportes en efectivo	2,444,000	1,570,000
Saldo final	6,781,278	4,337,278
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(7,115,913)	(5,576,269)
Ajustes a períodos anteriores	(600)	4,139
Pérdida neta	(1,735,827)	(1,543,783)
Saldo final	(8,852,340)	(7,115,913)
Total patrimonio del accionista	3,490,139	2,782,566

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

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

24

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	307,594	190,566
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,702,527)	(1,605,374)
Intereses pagados	(1,491)	(1,768)
Otros (egresos) ingresos, neto	(6,553)	8,692
 Efectivo neto utilizado en actividades de operación	 (1,402,977)	 (1,407,884)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(275,523)	(161,640)
Adiciones en otros activos	(691,480)	-
Adiciones en cargos diferidos	(50,957)	-
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 (1,017,960)	 (161,640)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes del accionista	2,444,000	1,570,000
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	 2,444,000	 1,570,000
 Aumento neto de efectivo	 23,063	 476
Efectivo al inicio del período	1,394	918
 Efectivo al final del período	 24,457	 1,394

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

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. 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	(1,735,827)	(1,543,783)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	142,935	144,987
Amortizaciones	49,194	50,637
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos, neto	44,377	31,556
Bajas de cargos diferidos	29,035	-
Ajustes a períodos anteriores	(600)	4,139
Diferencia en cambio	371,591	371,591
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas, neto	(392,323)	(444,015)
Disminución en otras cuentas por cobrar	5,934	11,966
Disminución (aumento) en inventarios	14,575	(84,382)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	4,054	(2,000)
Aumento en cuentas por pagar	22,665	1,811
Aumento en pasivo diferido	-	17,441
Aumento en gastos acumulados por pagar	41,413	32,168
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,402,977)	(1,407,884)

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

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A. (Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	La Compañía es una subsidiaria de Marchelot S. A., fue constituida el 30 de septiembre de 1983, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación y comercialización de especies bioacuáticas (camarón) en estado natural.
Bases de presentación	En octubre del 2002, la Compañía implementó la siembra de policultivos, que consiste en el cultivo, siembra, crianza, y cosecha de tilapias, en conjunto con el camarón.
	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 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 la 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. 3.a
Inventarios	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.
	Los inventarios de materia prima, materiales y combustibles se encuentran valorados a sus costos históricos, los cuales no exceden al valor de mercado.
	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. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A. (Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

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 preciaderos	2.5% ✓
Estación de bombeo y compuertas para canales	2.5% ✓
Embarcaciones	5% ✓
Edificios	5% ✓
Instalación y equipos de radio	10% ✓
Equipo de oficina y laboratorio	10% ✓
Muebles y enseres	10% ✓
Maquinarias y equipos	10% ✓
Vehículos	20% ✓
Equipo 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).

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 durante 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.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha registrado ninguna *3g.* provisión por este concepto.

**Pérdida por
acción**

La Compañía determina la pérdida neta 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.

Debido al cambio en el valor nominal y en el número de las acciones en circulación efectuado en el año 2002 (Nota J), la Compañía considera para el cálculo de la pérdida por acción de los años 2003 y 2002, el número de acciones luego de ese cambio.

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.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (Nota N) (1)	1,897,101	1,781,993 3b
Impuestos retenidos	21,835	21,835
Clientes	8,119	11,599
Empleados	617	990 3b
Valores por liquidar	-	2,081
	1,927,672	1,818,498
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	3	3
	1,927,669	1,818,495

(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. 3b.

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:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos en proceso	538,511	566,978
Suministros y materiales	54,569	54,569
Materia prima	20,498	10,079
Combustibles y lubricantes	8,931	5,458
Materiales de empaque	3,442	3,442
	625,951	640,526

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

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	2,999,721	3,004,792
Maquinarias y equipos	1,378,876	1,341,816
Embarcaciones	353,795	319,932
Estación de bombeo	176,076	131,119
Compuertas para canales	89,091	89,091
Edificios	73,327	73,327
Vehículos	42,064	5,225
Proyectos y construcciones en curso	35,965	-
Instalación y equipos de radio	29,796	23,376
Accesorios para pesca	11,989	-
Equipos de oficina y laboratorios	6,424	5,938
Muebles y enseres	2,142	2,142
Equipos de computación	1,473	1,473
	5,200,739	4,998,231
Menos depreciación acumulada	1,472,804	1,358,507
	3,727,935	3,639,724

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	4,998,231	4,985,439
Compras	275,523	161,640
Bajas y/o ajustes	(73,015)	(148,848)
	5,200,739	4,998,231
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,358,507	1,330,812
Gasto del año	142,935	144,987
Bajas y/o ajustes	(28,638)	(117,292)
	1,472,804	1,358,507

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Otros activos Corresponde a inversiones en nuevos proyectos que está desarrollando la Compañía, con el propósito de aprovechar e incrementar sus niveles de producción.

E. Cargos diferidos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	1,857,953 ✓	1,857,953
Gasto de investigación y desarrollo (Tilapia)	50,957 ✓	-
Proyecto genética	-	387,200
Experimentaciones	-	17,165
	1,908,910 ✓	2,262,318
Menos amortización acumulada	1,495,120 ✓	1,449,665
	413,790	812,653

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 371,591 y 743,180, respectivamente.

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	2,262,318 ✓	2,272,520
Adiciones	50,957 ✓	-
Bajas	(404,365) ✓	(10,202)
Saldo final	1,908,910	2,262,318
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,449,665 ✓	1,037,639
Gasto del año	420,785 ✓	422,228
Bajas	(375,330) ✓	(10,202)
Saldo final	1,495,120 ✓	1,449,665

F. Cuentas por Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

pagar

	Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas: (Nota N)			
Cuentas por pagar	(1)	727,499	1,004,714
Préstamos	(2)	376,666	376,666
Proveedores locales		1,104,165	1,381,380
Retenciones en la fuente e IVA		49,340	37,652
Varias		20,112	5,937
		9,211	12,409
Saldo final		1,182,828	1,437,378

- (1) 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) Corresponden a valores recibidos de Marchelot S. A., los cuales generan un interés del 7.33% anual y no tienen fecha de vencimiento.

**G. Cuentas por pagar
Bluepoints Co. Inc.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2003	2002
Préstamos registrados en el Banco Central del Ecuador			
Divisas anticipadas	(1)	2,326,055	2,326,055
Proveedores del exterior	(2)	171,144 ✓	171,144 ✓
		61,052 ✓	61,052 ✓
		2,558,251	2,558,251

- (1) Corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc. sin especificar fecha de vencimiento, de los cuales 1,164,055 devengan la tasa de interés PRIME más el 1%. Estos intereses son condonados trimestralmente.
- (2) Corresponde a anticipos recibidos de Bluepoints Co. Inc., los cuales

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

devengan la tasa de interés de 9.25% anual y sin especificar fecha de vencimiento. Estos intereses son condonados trimestralmente

H. Gastos acumulados por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses por pagar (Nota N)	140,846 /	113,046 /
Beneficios sociales	22,474 /	8,861 /
	163,320	121,907

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 reinvertan 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).

J. Capital social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 227,080 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación.

Con fecha 18 de marzo del 2002 mediante escritura pública, la Compañía cambió el valor nominal de las acciones de sures a dólares y aumentó el valor nominal de cada acción de 0.04 a 1.

K. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudores y/o 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

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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 del accionista (Marchelot S. A.) por 2,444,000 y 1,570,000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes acumulados ascienden a 6,781,278 y 4,337,278 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 1,735,827 y 1,543,783 respectivamente, y mantiene una pérdida acumulada de 8,852,340 en el 2003 y de 7,115,913 en el 2002. 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.

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.

La Gerencia de la Compañía considera que la referida causal de disolución será parcialmente superada con la capitalización de 6,781,278 que han sido aportados por el accionista (Nota L).

N. Transac-

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

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**ciones con
compañías
relacionadas**

	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar: (Nota A)			
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	1,821,475 /	1,737,266	
Isca, Isla Camaronera C. A.	51,584 /	37,621	
Marchelot S. A.	16,197 /	6,696	
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	4,542 /	-	
Inmobiliaria María Luciana S. A.	3,303 /	410	
	1,897,101 /	1,781,993	
Cuentas por pagar: (Nota F)			
Camazul Cía. Ltda.	502,343 /	113,736	
Marchelot S. A.	376,666 /	376,666	
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	225,156 /	728,148	
Comercorp S. A.	- /	162,830	
	1,104,165 /	1,381,380	
Intereses por pagar: (Nota H)			
Marchelot S. A.	140,846	113,046	

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

	<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras:			
Larvas de camarón			
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	31,688	114,913	

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

O. Eventos

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (23)

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

subsecuentes 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.
