



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

LA. 047

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,  
Edificio Londres Piso 5  
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI  
Quito – Ecuador  
Web Site: www.bdo-ecuador.com

## Informe de los Auditores Independientes

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

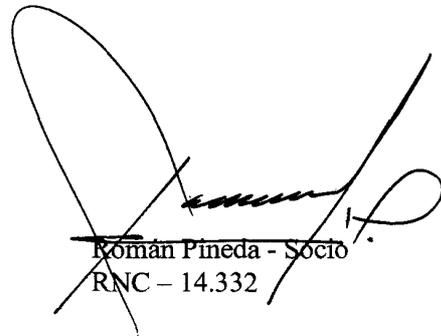
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A. (una subsidiaria de Marchelot S. A.), al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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\$1,857,953 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\$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; adicionalmente la pérdida neta de los años 2004 y 2003 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 respecto a los años 2004 y 2003, 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 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.

9 de Octubre 100 y Malecón,  
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505  
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil – Ecuador

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 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 de Marchelot S. A. y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 8 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 8, 2005  
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio  
RNC - 14.332

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	28,799	24,457
Cuentas por cobrar (Nota A)	2,164,309	1,927,669
Inventarios (Nota B)	1,092,065	625,951
Gastos pagados por anticipado	806	697
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3,285,979</b>	<b>2,578,774</b>
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	4,853,841	3,727,935
Inversiones permanentes	800	-
Cargos diferidos (Nota D)	32,008	413,790
Otros activos (Nota E)	69,200	691,480
	<b>8,241,828</b>	<b>7,411,979</b>
<b>Pasivos y patrimonio del accionista</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas por pagar (Nota F)	1,136,148	1,182,828
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	164,493	163,320
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1,300,641</b>	<b>1,346,148</b>
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota H)	2,558,251	2,558,251
Pasivo diferido	18,573	17,441
<b>Total pasivos</b>	<b>3,877,465</b>	<b>3,921,840</b>
<b>Patrimonio del accionista:</b>		
Capital social (Nota J)	227,080	227,080
Capital adicional (Nota K)	-	5,334,121
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	5,837,059	6,781,278
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(1,699,776)	(8,852,340)
<b>Total patrimonio del accionista</b>	<b>4,364,363</b>	<b>3,490,139</b>
	<b>8,241,828</b>	<b>7,411,979</b>

**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**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Ventas netas	1,006,251	304,114
Costo de ventas	(2,174,639)	(1,496,437)
Pérdida bruta en ventas	(1,168,388)	(1,192,323)
Gastos de administración y ventas	(162,927)	(106,534)
<b>Pérdida en operación</b>	<b>(1,331,315)</b>	<b>(1,298,857)</b>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>		
Diferencia en cambio	(371,591)	(371,591)
Gastos financieros, neto	(16,285)	(29,291)
Otros ingresos (egresos), neto	19,415	(36,088)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(1,699,776)</b>	<b>(1,735,827)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(7.49)</b>	<b>(7.64)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>227,080</b>	<b>227,080</b>

**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**

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	227,080	227,080
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial y final	5,334,121	5,334,121
Compensación de pérdidas (Nota K)	(5,334,121)	-
Saldo final	-	5,334,121
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>		
Saldo inicial	6,781,278	4,337,278
Aportes en efectivo	2,574,000	2,444,000
Compensación de pérdidas (Nota L)	(3,518,219)	-
Saldo final	5,837,059	6,781,278
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(8,852,340)	(7,115,913)
Compensación de pérdidas (Nota M)	8,852,340	-
Ajustes a períodos anteriores	-	(600)
Pérdida neta	(1,699,776)	(1,735,827)
Saldo final	(1,699,776)	(8,852,340)
<b>Total patrimonio del accionista</b>	<b>4,364,363</b>	<b>3,490,139</b>

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**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1,000,649	307,594
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,903,075)	(1,702,527)
Intereses pagados	(2,518)	(1,491)
Otros ingresos (egresos), neto	19,415	(6,553)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(1,885,529)</b>	<b>(1,402,977)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(257,279)	(275,523)
Adiciones en otros activos	(427,982)	(691,480)
Adiciones en cargos diferidos	-	(50,957)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(685,261)</b>	<b>(1,017,960)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Aportes del accionista	2,574,000	2,444,000
Aumento en pasivos diferidos	1,132	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>2,575,132</b>	<b>2,444,000</b>
Aumento neto de efectivo	4,342	23,063
Efectivo al inicio del año	24,457	1,394
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>28,799</b>	<b>24,457</b>

**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)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Pérdida neta</b>	(1,699,776)	(1,735,827)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</b>		
Depreciación	163,284	142,935
Amortizaciones	10,191	49,194
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos, neto	14,551	44,377
Diferencia en cambio	371,591	371,591
Bajas de cargos diferidos	-	29,035
Ajustes a períodos anteriores	-	(600)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas, neto	(366,918)	(392,323)
(Disminución) aumento en otras cuentas por cobrar	(5,602)	5,934
(Disminución) aumento en inventarios	(466,114)	14,575
(Disminución) aumento en gastos pagados por anticipado	(109)	4,054
Aumento en cuentas por pagar	92,200	22,665
Aumento en gastos acumulados por pagar	1,173	41,413
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(1,885,529)</b>	<b>(1,402,977)</b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO QUE NO REQUIEREN  
DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 8,852,340 con capital adicional por 5,334,121 y aportes para futuras capitalizaciones por 3,518,219.

**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**

---

<b>Descripción del negocio</b>	<p>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.</p> <p>Desde 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.</p>
<b>Bases de presentación</b>	<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 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.</p>
<b>Inventarios</b>	<p>Los inventarios de materia prima, suministros y materiales y combustibles se encuentran valorados a sus costos históricos, los cuales no exceden al valor de mercado.</p> <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. 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.</p>
<b>Propiedad, maquinaria y equipos</b>	<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>

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

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:

Activos	Tasas
Piscinas y precriaderos	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 la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual será amortizada 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.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Provisión para jubilación patronal y desahucio**

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía no ha registrado ninguna 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.

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:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota N) (1)	2,128,139	1,897,101
Impuestos retenidos	23,550	21,835
Clientes	10,000	8,119
Empleados	2,021	617
Valores por liquidar	599	-
	<b>2,164,309</b>	<b>1,927,672</b>
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	-	3
	<b>2,164,309</b>	<b>1,927,669</b>

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

**B. Inventarios**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos en proceso	1,002,298	538,511
Suministros y materiales	53,112	54,569
Materia prima	16,174	20,498
Combustibles y lubricantes	7,626	8,931
Materiales de empaque	2,962	3,442
Inventario en tránsito	9,893	-
	<b>1,092,065</b>	<b>625,951</b>

**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,	2004	2003
Piscinas y precriaderos	3,938,120	2,999,721
Maquinarias y equipos	1,451,847	1,378,876
Embarcaciones	405,160	353,795
Estación de bombeo	236,323	176,076
Instalación y equipos de radio	135,591	29,796
Compuertas para canales	89,091	89,091
Edificios	73,327	73,327
Tanques	70,219	-
Vehículos	44,767	42,064
Accesorios para pesca	11,989	11,989
Equipos de oficina y laboratorios	6,614	6,424
Equipos de computación	2,138	1,473
Muebles y enseres	287	2,142
Proyectos y construcciones en curso	-	35,965
	6,465,473	5,200,739
Menos depreciación acumulada	1,611,632	1,472,804
	4,853,841	3,727,935

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

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	5,200,739	4,998,231
Compras	257,279	275,523
Reclasificaciones	1,046,462	-
Bajas y/o ajustes	(39,007)	(73,015)
Saldo final	6,465,473	5,200,739
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,472,804	1,358,507
Gasto del año	163,284	142,935
Bajas y/o ajustes	(24,456)	(28,638)
Saldo final	1,611,632	1,472,804

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**D. Cargos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Gasto de investigación y desarrollo (Tilapia)	50,957	50,957
Diferencia en cambio (1)	-	1,857,953
	50,957	1,908,910
<b>Menos amortización acumulada</b>	<b>18,949</b>	<b>1,495,120</b>
	<b>32,008</b>	<b>413,790</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la diferencia en cambio pendiente de amortizar fue de 371,591.

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	1,908,910	2,262,318
Adiciones	-	50,957
Bajas	1,857,953	(404,365)
<b>Saldo final</b>	<b>50,957</b>	<b>1,908,910</b>
<b>Amortización acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	1,495,120	1,449,665
Gasto del año	381,782	420,785
Bajas	(1,857,953)	(375,330)
<b>Saldo final</b>	<b>18,949</b>	<b>1,495,120</b>

**E. Otros activos**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a inversiones en nuevos proyectos que está desarrollando la Compañía, con el propósito de aprovechar e incrementar sus niveles de producción. Una vez que se completan los proyectos, estos valores se reclasifican a otras cuentas de activos.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Compañías relacionadas: (Nota N)</b>		
Cuentas por pagar (1)	588,619	727,499
Préstamos (2)	376,666	376,666
	965,285	1,104,165
Proveedores locales	108,767	49,340
Retenciones en la fuente e IVA	53,547	20,112
Varias	8,549	9,211
	1,136,148	1,182,828

- (1) Corresponden a valores recibidos de compañías relacionadas, que son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, los mismos que no devengan 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. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Intereses por pagar (Nota N)	154,613	140,846
Beneficios sociales	9,880	22,474
	164,493	163,320

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

H. Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc.	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Préstamos registrados en el Banco		
	Central del Ecuador	(1) 2,326,055	2,326,055
	Divisas anticipadas	(2) 171,144	171,144
	Proveedores del exterior	61,052	61,052
		<b>2,558,251</b>	<b>2,558,251</b>

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

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

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

**J. Capital social** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está constituido por 227,080 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 1 cada una.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- 
- 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 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, el saldo de esta cuenta fue compensado con pérdidas acumuladas (Nota M).
- L. Aportes para futuras capitalizaciones**                      Durante los años 2004 y 2003, la Compañía recibió aportes del accionista (Marchelot S. A.) por 2,574,000 y 2,444,000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los aportes acumulados ascienden a 5,837,059 y 6,781,278 respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.
- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó aportes para futuras capitalizaciones por 3,518,219 con pérdidas acumuladas (Nota M).
- M. 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 1,699,776 y 1,735,827 respectivamente, y mantiene una pérdida acumulada de 1,699,776 en el 2004 y de 8,852,340 en el 2003. 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.

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta 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.

La Gerencia de la Compañía considera que la referida causal de disolución será superada con la compensación de las pérdidas con los valores aportados por el accionista (Nota L).

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 8,852,340 con capital adicional por 5,334,121 y aportes para futuras capitalizaciones por 3,518,219.

**N. Transac-  
ciones con  
compañías  
relacionadas**

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

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	2,068,824	1,821,475
Marchelot S. A.	42,432	16,197
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	12,143	4,542
Teldaz S. A.	3,000	-
Inmobiliaria María Luciana S. A.	1,740	3,303
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	51,584
	<b>2,128,139</b>	<b>1,897,101</b>
<b>Cuentas por pagar: (Nota F)</b>		
Camazul Cía. Ltda.	401,058	502,343
Marchelot S. A.	376,666	376,666
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	155,395	225,156
Isca, Isla Camaronera S. A.	32,166	-
	<b>965,285</b>	<b>1,104,165</b>
<b>Intereses por pagar: (Nota G)</b>		
Marchelot S. A.	154,613	140,846

**Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.**  
**(una subsidiaria de Marchelot S. A.)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

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

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Compras:</b>		
<b>Larvas de camarón</b>		
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	-	31,688
<b>Intereses:</b>		
Marchelot S.A.	13,767	27,685

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

**O. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (8 de abril del 2005) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---