



42.219

Informe de los Auditores Independientes

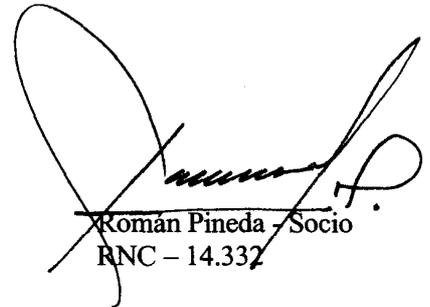
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Larfico, Larvas del Pacífico 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 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\$2,085,840 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\$417,168 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\$417,168 y del año 2002 en US\$834,336; adicionalmente la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobreestimada en US\$417,168.
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 Larfico, Larvas del Pacífico 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 un 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, adicionalmente en noviembre del 2003, la Administración de la Compañía decidió suspender temporalmente sus operaciones hasta una nueva decisión. 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.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	1,810	14,399
Cuentas por cobrar (Nota A)	297,460	762,674
Inventarios (Nota B)	5,458	14,880
Gastos pagados por anticipado	3,030	9,711
Total activos corrientes	307,758	801,664
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	2,671,350	2,918,372
Cargos diferidos (Nota D)	1,253,442	1,716,467
Otros activos	7,198	12,199
	4,239,748	5,448,702
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	1,006,028	1,384,584
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	360,343	289,400
Total pasivos corrientes	1,366,371	1,673,984
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota F)	2,399,791	2,399,791
Total pasivos	3,766,162	4,073,775
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	184,630	184,630
Capital adicional (Nota J)	5,389,520	5,389,520
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota K)	4,318,459	3,698,459
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(9,419,023)	(7,897,682)
Total patrimonio de los accionistas	473,586	1,374,927
	4,239,748	5,448,702

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

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	308,958	457,487
Costo de ventas	(1,080,569)	(1,516,641)
Pérdida bruta en ventas	(771,611)	(1,059,154)
Gastos de administración	(180,843)	(288,938)
Pérdida en operación	(952,454)	(1,348,092)
Otros (gastos) ingresos:		
Diferencia en cambio	(417,168)	(417,168)
Gastos financieros, neto	(74,920)	(318,438)
Otros (gastos) ingresos, neto	(76,799)	235,620
Pérdida neta	(1,521,341)	(1,848,078)
Pérdida neta por acción	(8.24)	(10.01)
Promedio ponderado de acciones en circulación	184,630	184,630

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

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	184,630	184,630
Capital adicional		
Saldo inicial y final	5,389,520	5,389,520
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	3,698,459	2,358,459
Aportes en efectivo	620,000	1,340,000
Saldo final	4,318,459	3,698,459
Pérdidas acumuladas:		
Saldo inicial	(7,897,682)	(6,040,346)
Ajustes a períodos anteriores	-	(9,258)
Pérdida neta	(1,521,341)	(1,848,078)
Saldo final	(9,419,023)	(7,897,682)
Total patrimonio de los accionistas	473,586	1,374,927

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

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. 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	308,935	455,488
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(920,071)	(1,764,646)
Intereses pagados	(3,827)	(7,204)
Otros ingresos (egresos), neto	923	(4,522)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(614,040)	(1,320,884)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(29,800)	(49,235)
Ventas de propiedad, maquinaria y equipos	6,250	-
Disminución en otros activos	5,001	25,419
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(18,549)	(23,816)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aporte de accionistas	620,000	1,340,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	620,000	1,340,000
Disminución neta de efectivo	(12,589)	(4,700)
Efectivo al inicio del período	14,399	19,099
Efectivo al final del período	1,810	14,399

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

Larfico, Larvas del Pacífico 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	(1,521,341)	(1,848,078)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	192,850	181,869
Amortización	45,857	36,965
Ajustes a períodos anteriores	-	(9,258)
Ajustes y/o bajas de propiedad, maquinaria y equipos, neto	77,722	13,638
Diferencia en cambio	417,168	417,168
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(409)	(2,157)
Disminución en inventarios	9,422	63,118
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	6,681	(5,309)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar compañías relacionadas, neto	110,243	(257,990)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(23,176)	18,129
Aumento en gastos acumulados por pagar	70,943	71,021
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(614,040)	(1,320,884)

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

Larfico, Larvas del Pacífico 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 2 de enero de 1985, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Empezó a operar en 1986 con un laboratorio de larvas ubicado en el Cantón Santa Elena-Ayangue. Su objetivo principal es la explotación de larvas de camarón en laboratorio y su comercialización.

En noviembre del 2003, debido a los resultados negativos obtenidos en varios períodos, la Administración de la Compañía decidió suspender temporalmente sus operaciones hasta una nueva decisión.

Bases de presentación

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.

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.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales y combustibles se encuentran valorados a sus costos históricos, los cuales no exceden el 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.

Larfico, Larvas del Pacífico 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
Edificios de algas	5%
Muebles y equipo de oficina	10%
Instalaciones	10%
Equipos de laboratorio y varios	10%
Equipo de radio	10%
Vehículos	20%

La Compañía está depreciando por el método de unidades de producción los siguientes activos: edificios, maquinaria y equipos, estación de bombeo, tanques SPF y construcciones varias.

**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). Los gastos preoperacionales, experimento de ozono, investigación y desarrollo y proyecto genética son amortizados por el método de unidades de producción.

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.

Larfico, Larvas del Pacífico 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 2003 y 2002, 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.

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

Larfico, Larvas del Pacífico 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,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota M) (1)	277,494	743,117
Clientes	9,101	9,078
Impuestos retenidos	2,202	2,059
Valores por liquidar	394	3,714
Empleados	20	4,502
Varios	8,249	204
	297,460	762,674

(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

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Materiales y suministros	1,883	4,652
Químicos	1,854	3,668
Alimentos y fertilizantes	1,048	4,656
Combustibles	673	1,904
	5,458	14,880

Larfico, Larvas del Pacífico 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
Edificios y terrenos	1,659,121	1,649,818
Maquinarias y equipos	987,498	1,085,169
Construcciones en laboratorio	796,329	796,329
Construcciones obras civiles	140,711	140,711
Implementos y tanques SPF	124,537	124,274
Equipo de bombeo	77,665	99,887
Equipo de laboratorio y varios	44,631	41,362
Instalaciones	43,020	43,020
Muebles y equipos de oficina	30,687	35,094
Vehículos	16,908	59,756
Equipo de radio	6,438	7,921
	3,927,545	4,083,341
Menos depreciación acumulada	1,256,195	1,164,969
	2,671,350	2,918,372

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	4,083,341	4,047,764
Compras	29,800	49,235
Ventas	(19,419)	-
Ajustes y/o bajas	(166,177)	(13,658)
Saldo final	3,927,545	4,083,341

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2003	2002
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,164,969	983,120
Gasto del año	192,850	181,869
Ventas	(13,169)	-
Ajuste y/o bajas	(88,455)	(20)
Saldo final	1,256,195	1,164,969

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003	2002
Diciembre 31,		
Diferencia en cambio (1)	2,085,840	2,085,840
Gastos preoperacionales	568,614	568,614
Proyecto genética	470,444	470,444
Investigación y desarrollo	197,375	197,375
Gastos de experimentación, maquinarias y sistemas de ozono	159,914	159,914
Gastos de constitución	149	149
Menos amortización acumulada	3,482,336	3,482,336
	2,228,894	1,765,869
	1,253,442	1,716,467

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 417,168 y 834,336, respectivamente.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	1,765,869	1,319,592
Gasto del año	463,025	454,133
Ajuste y/o baja	-	(7,856)
Saldo final	2,228,894	1,765,869

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota M)		
Préstamos	(1) 956,600	956,600
Cuentas por pagar	(2) -	355,380
	956,600	1,311,980
Proveedores locales	25,329	53,085
Varios	24,099	19,519
	1,006,028	1,384,584

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

(2) 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. Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc.

Corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc. sin especificar fecha de vencimiento, de los cuales 2,321,000 devengan la tasa de interés PRIME más el 1%. Estos intereses son condonados trimestralmente.

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Intereses por pagar (Nota M)	358,190	287,097
Beneficios sociales	2,153	2,303
	360,343	289,400

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- 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 184,630 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 sucres a dólares y aumentó el valor nominal de cada acción de 0.04 a 1.
- J. 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.
- K. Aportes para futuras capitalizaciones** Durante los años 2003 y 2002, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 620,000 y 1,340,000, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes acumulados ascienden a 4,318,459 y 3,698,459, que serán usados para futuras capitalizaciones.

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**L. Pérdidas
acumuladas**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue de 1,521,341 y 1,848,078, respectivamente, a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 1,058,613 y 872,320, respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 9,419,023 en el 2003 y 7,897,682 en el 2002. Adicionalmente, en el mes de noviembre del 2003, la Administración de la Compañía decidió suspender temporalmente sus operaciones hasta una nueva decisión. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. 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.

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a la crítica situación que atraviesan los negocios de laboratorios de larvas de camarón, así como el bajo nivel de explotación de su capacidad de producción instalada, la cual está siendo utilizada en un nivel menor al 35%.

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 4,318,459 que han sido aportados por los accionistas (Nota K).

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. 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)		
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	225,156	728,148
Comercorp S. A.	52,338	-
Marchelot S. A.	-	9,501
Inmobiliaria Maria Luciana S. A.	-	2,866
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	-	2,602
	277,494	743,117
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Marchelot S. A.	956,600	956,600
Camazul Cía. Ltda.	-	221,179
Comercorp S. A.	-	64,736
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	-	54,118
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	15,347
	956,600	1,311,980
Intereses por pagar: (Nota G)		
Marchelot S. A.	358,190	287,097

Larfico, Larvas del Pacífico 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:

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas de larvas:		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	141,526	310,882
Isca, Isla Camaronera C. A. Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	42,902	-
Camazul Cía. Ltda.	31,688	114,913
	21,687	-
	237,803	425,795
Pago por servicios de personal:		
Comercorp S. A.	24,907	50,529

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 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.