



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

42219

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

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

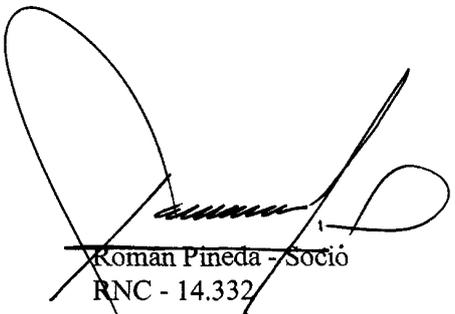
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Larfico, Larvas del Pacífico S. A. (una subsidiaria de Marchelot S. A.) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos 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\$2,085,840 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\$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; adicionalmente la pérdida neta de los años 2004 y 2003 está sobreestimada en US\$417,168.
4. Como se explica en la Nota L a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene deficiencias en su capital de trabajo, y al 31 de diciembre del 2004 presenta un patrimonio negativo de US\$546,904. En adición, en noviembre del 2003, la Administración de la Compañía decidió suspender 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 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.

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. 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 Larfico, Larvas del Pacífico 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.
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


~~Roman Pineda - Socio~~
RNC - 14.332

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	2,374	1,810
Cuentas por cobrar (Nota A)	225,998	297,460
Inventarios (Nota B)	4,407	5,458
Gastos pagados por anticipado	2,266	3,030
Total activos corrientes	235,045	307,758
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	2,349,233	2,671,350
Cargos diferidos (Nota D)	751,275	1,253,442
Otros activos	7,198	7,198
	3,342,751	4,239,748
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	1,033,821	1,006,028
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	456,043	360,343
Total pasivos corrientes	1,489,864	1,366,371
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota G)	2,399,791	2,399,791
Total pasivos	3,889,655	3,766,162
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	184,630	184,630
Capital adicional (Nota J)	-	5,389,520
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota K)	290,592	4,318,459
Pérdidas acumuladas (Nota L)	(1,022,126)	(9,419,023)
Total patrimonio de los accionistas	(546,904)	473,586
	3,342,751	4,239,748

**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,	2004	2003
Ventas netas	-	308,958
Costo de ventas	-	(1,080,569)
Pérdida bruta en ventas	-	(771,611)
Gastos de administración	(535,010)	(180,843)
Pérdida en operación	(535,010)	(952,454)
Otros (gastos) ingresos:		
Diferencia en cambio	(417,168)	(417,168)
Gastos financieros, neto	(75,607)	(74,920)
Otros ingresos (gastos), neto	5,659	(76,799)
Pérdida neta	(1,022,126)	(1,521,341)
Pérdida neta por acción	(5.54)	(8.24)
Promedio ponderado del número 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,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	184,630	184,630
Capital adicional		
Saldo inicial	5,389,520	5,389,520
Compensación de pérdidas (Nota J)	(5,389,520)	-
Saldo final	-	5,389,520
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	4,318,459	3,698,459
Compensación de pérdidas (Nota K)	(4,027,867)	-
Aportes en efectivo	-	620,000
Saldo final	290,592	4,318,459
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(9,419,023)	(7,897,682)
Ajuste a períodos anteriores	1,636	-
Compensación de pérdidas (Nota L)	9,417,387	-
Pérdida neta	(1,022,126)	(1,521,341)
Saldo final	(1,022,126)	(9,419,023)
Total patrimonio de los accionistas	(546,904)	473,586

**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,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	-	308,935
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(775)	(920,071)
Intereses pagados	(4,320)	(3,827)
Otros ingresos (egresos), neto	5,659	923
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	564	(614,040)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	-	(29,800)
Ventas de propiedad, maquinaria y equipos	-	6,250
Disminución en otros activos	-	5,001
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	-	(18,549)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aporte de accionistas	-	620,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	620,000
Aumento (disminución) neta de efectivo	564	(12,589)
Efectivo al inicio del año	1,810	14,399
Efectivo al final del año	2,374	1,810

**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
provisto por las (utilizado en) actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(1,022,126)	(1,521,341)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	323,753	192,850
Amortización	84,999	45,857
Diferencia en cambio	417,168	417,168
Ajustes y/o bajas de propiedad, maquinaria y equipos, neto	-	77,722
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	17,247	(409)
Disminución en inventarios	1,051	9,422
Disminución en gastos pagados por anticipado	764	6,681
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas, neto	112,224	110,243
Disminución en cuentas por pagar	(30,216)	(23,176)
Aumento en gastos acumulados por pagar	95,700	70,943
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	564	(614,040)

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

Durante el año 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 9,417,387 con capital adicional por 5,389,520 y aportes para futuras capitalizaciones por 4,027,867.

**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 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.

Inventarios

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

Los inventarios 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. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

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.

Larfico, Larvas del Pacífico S. A. (una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Estación de bombeo	10%
Muebles y equipo de oficina	10%
Construcciones e instalaciones	10%
Equipos de laboratorio y varios	10%
Tanques SPF	10%
Equipo de radio	10%
Vehículos	20%

Hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía estuvo depreciando por el método de unidades de producción los siguientes activos: edificios, maquinaria y equipos, estación de bombeo, tanques SPF y construcciones varias. A partir del año 2004, los activos se están depreciando por el método de línea recta.

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 eran amortizados por el método de unidades de producción hasta el 31 de diciembre del 2003. A partir del año 2004, los cargos diferidos se están amortizando por el método de línea recta.

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.

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.

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

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,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota M) (1)	223,279	277,494
Impuestos retenidos	2,292	2,202
Valores por liquidar	223	394
Varios	204	8,249
Clientes	-	9,101
Empleados	-	20
	225,998	297,460

(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
Químicos	1,729	1,854
Materiales y suministros	1,706	1,883
Alimentos y fertilizantes	972	1,048
Combustibles	-	673
	4,407	5,458

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,	2004	2003
Edificios y terrenos	1,649,816	1,659,121	
Maquinarias y equipos	987,498	987,498	
Construcciones en laboratorio	813,138	796,329	
Construcciones obras civiles	140,711	140,711	
Implementos y tanques SPF	129,663	124,537	
Equipo de bombeo	77,665	77,665	
Instalaciones	43,020	43,020	
Muebles y equipos de oficina	27,183	30,687	
Equipo de laboratorio y varios	26,064	44,631	
Equipo de radio	6,438	6,438	
Vehículos	307	16,908	
	3,901,503	3,927,545	
Menos depreciación acumulada	1,552,270	1,256,195	
	2,349,233	2,671,350	

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,927,545	4,083,341
Ajustes y/o bajas	(26,042)	(166,177)
Compras	-	29,800
Ventas	-	(19,419)
Saldo final	3,901,503	3,927,545

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,256,195	1,164,969
Gasto del año	323,753	192,850
Ajuste y/o bajas	(27,678)	(88,455)
Ventas	-	(13,169)
Saldo final	1,552,270	1,256,195

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
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
Diferencia en cambio (1)	-	2,085,840
	1,396,496	3,482,336
Menos amortización acumulada	645,221	2,228,894
	751,275	1,253,442

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la diferencia en cambio pendiente de amortizar fue de 417,168.

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado		
Saldo inicial	3,482,336	3,482,336
Bajas	2,085,840	-
	1,396,496	3,482,336

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	2,228,894	1,765,869
Gasto del año	502,167	463,025
Baja	2,085,840	-
Saldo final	645,221	2,228,894

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Compañías relacionadas: (Nota M)		
Préstamos (1)	956,600	956,600
Cuentas por pagar (2)	58,009	-
	1,014,609	956,600
Proveedores locales	17,615	25,329
Varios	1,597	24,099
	1,033,821	1,006,028

- (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 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.

F. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Diciembre 31,		
Intereses por pagar (Nota M)	429,477	358,190
Beneficios sociales	2,171	2,153
Otros	24,395	-
	456,043	360,343

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- G. Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc.** Corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc. por 2,399,791, los cuales no tienen fecha de vencimiento; de ese valor 2,321,000 devengan la tasa de interés PRIME más el 1%. Estos intereses son condonados trimestralmente.
- 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 184,630 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 1 cada una.
- J. Capital adicional** Al 31 de diciembre del 2003, 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 L).

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- K. Aportes para futuras capitalizaciones** Durante el año 2003, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 620,000. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los aportes acumulados ascienden a 290,592 y 4,318,459, respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.
Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó aportes para futuras capitalizaciones por 4,027,867 con pérdidas acumuladas (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 1,022,126 y 1,521,341 respectivamente, a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 1,254,819 y 1,058,613, respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 1,022,126 en el 2004 y 9,419,023 en el 2003. Adicionalmente, en el mes de noviembre del 2003, la Administración de la Compañía decidió suspender 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 hasta el año 2003 se usaba 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 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 9,417,387 con capital adicional por 5,389,520 y aportes para futuras capitalizaciones por 4,027,867.

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,	2004	2003	
Cuentas por cobrar: (Nota A)			
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	155,395	225,156	
Comercorp S. A.	67,884	52,338	
	223,279	277,494	
Cuentas por pagar: (Nota E)			
Marchelot S. A.	956,600	956,600	
Isca, Isla Camaronera C. A.	27,350	-	
Camazul Cía. Ltda.	22,350	-	
Langomorro, Langostinera			
El Morro Cía. Ltda.	8,309	-	
	1,014,609	956,600	
Intereses por pagar: (Nota F)			
Marchelot S. A.	429,477	358,190	
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:			
Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003	
Ventas de larvas:			
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	-	141,526	
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	42,902	
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	-	31,688	
Camazul Cía. Ltda.	-	21,687	
	-	237,803	
Pago por servicios de personal:			
Comercorp S. A.	28,694	24,907	

Larfico, Larvas del Pacífico S. A.
(una subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Intereses:		
Marchelot S. A.	71,287	71,093

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 (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.