



**BDO Stern Cia. Ltda.**  
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,  
Edificio Londres, Piso 5  
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623  
Fax: (593-2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

42219  
7

## 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 2005 y 2004 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 neta por US\$2,085,840 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2004 la Compañía afectó a resultados US\$417,168. 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 la pérdida neta del año 2004 en dicho valor.
4. Como se explica en la Nota M 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 presentaba un patrimonio negativo de US\$546,904. En adición, en noviembre del 2004, la Administración de la Compañía decidió suspender sus operaciones hasta una nueva decisión. Estos factores plantean serias 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 con relación al año 2004, 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 2005 y 2004, 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. Al 31 de diciembre del 2005, de acuerdo con avalúos practicados por peritos independientes la Compañía registró una disminución neta en la propiedad, maquinaria y equipos por US\$167,703, para registrar dichos activos a valor de mercado, el efecto de esta disminución se registró en la cuenta de patrimonio reserva por valuación.
7. 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 12 de mayo del 2006.
8. 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 2005, se emite por separado.

Mayo 12, 2006  
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,	2005	2004
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	5,870	2,374
Cuentas por cobrar (Nota A)	8,398	225,998
Inventarios (Nota B)	-	4,407
Gastos pagados por anticipado	-	2,266
<b>Total activos corrientes</b>	<b>14,268</b>	<b>235,045</b>
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota C)	1,838,644	2,349,233
Cargos diferidos (Nota D)	-	751,275
Otros activos	-	7,198
	<b>1,852,912 ✓</b>	<b>3,342,751</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas por pagar (Nota E)	13,994	1,033,821
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	12,903	456,043
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>26,897</b>	<b>1,489,864</b>
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota G)	-	2,399,791
<b>Total pasivos</b>	<b>26,897</b>	<b>3,889,655</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota I)	184,630	184,630
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota K)	3,852,859	290,592
Reserva por valuación (Nota L)	(167,703)	-
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(2,043,771)	(1,022,126)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,826,015</b>	<b>(546,904)</b>
	<b>1,852,912</b>	<b>3,342,751</b>

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,	2005	2004
Gastos de administración	(445,075)	(535,010)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, neto	(1,873)	(75,607)
Otros (gastos) ingresos, neto	(586,652)	5,659
Diferencia en cambio		(417,168)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(1,033,600)</b>	<b>(1,022,126)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(5.60)</b>	<b>(5.54)</b>
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,	2005	2004
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	184,630	184,630
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	-	5,389,520
Compensación de pérdidas (Nota J)	-	(5,389,520)
Saldo final	-	-
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>		
Saldo inicial	290,592	4,318,459
Aportes mediante compensación de pasivos (Nota K)	3,562,267	-
Compensación de pérdidas (Nota K)	-	(4,027,867)
Saldo final	3,852,859	290,592
<b>Reservas por valuación</b>		
Valuación de propiedades y equipos (Nota L)	(167,703)	-
Saldo final	(167,703)	-
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(1,022,126)	(9,419,023)
Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. (Nota G)	11,955	1,636
Compensación de pérdidas (Nota M)	-	9,417,387
Pérdida neta	(1,033,600)	(1,022,126)
Saldo final	(2,043,771)	(1,022,126)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>1,826,015</b>	<b>(546,904)</b>

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(31,900)	(775)
Intereses pagados	(1,873)	(4,320)
Otros ingresos (egresos), neto	5,886	5,659
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(27,887)	564
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Ventas de propiedad, maquinaria y equipos	24,185	-
Disminución en otros activos	7,198	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	31,383	-
Aumento neto de efectivo	3,496	564
Efectivo al inicio del año	2,374	1,810
Efectivo al final del año	5,870	2,374

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) provisto en actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Pérdida neta	(1,033,600)	(1,022,126)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	317,632	323,753
Amortización	84,999	84,999
Ajustes y/o bajas en propiedad, maquinaria y equipos, neto	1,069	-
Ajustes en amortización de cargos diferidos	666,276	-
Condonación de pasivos	(67,855)	-
Diferencia en cambio	-	417,168
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(5,883)	17,247
Disminución en inventarios	4,407	1,051
Disminución en gastos pagados por anticipado	2,266	764
Aumento en cuentas por pagar compañías relacionadas, neto	9,524	112,224
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	6,941	(30,216)
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(13,663)	95,700
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(27,887)	564

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Durante el año 2005, la Compañía disminuyó el valor de la propiedad, maquinaria y equipos en 167,703 para ajustarlos a valor de mercado.

Durante el año 2005, la Compañía incrementó sus aportes para futuras capitalizaciones en 3,562,267 mediante compensación de pasivos.

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	<p>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.</p> <p>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.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos y 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>
Inventarios	<p>Los inventarios de materia prima y materiales se encuentran valorados a sus costos históricos, los cuales no exceden el valor de mercado.</p> <p>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.</p>
Propiedad, maquinaria y equipos	<p>La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p>

Larfico, Larvas del Pacífico 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
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%

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 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.)

Políticas de Contabilidad Significativas

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Valores por liquidar	7,198	223
Empleados	1,200	-
Compañías relacionadas (Nota N) (1)	-	223,279
Impuestos retenidos	-	2,292
Varios	-	204
	<b>8,398</b>	<b>225,998</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2004, 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 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Químicos	-	1,729
Materiales y suministros	-	1,706
Alimentos y fertilizantes	-	972
	<b>-</b>	<b>4,407</b>

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

Políticas de Contabilidad Significativas

C. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Edificios y terrenos	1,328,781	1,649,816
Maquinarias y equipos	914,266	987,498
Implementos y tanques SPF	426,650	129,663
Construcciones en laboratorio	331,433	813,138
Equipo de bombeo	77,665	77,665
Construcciones y obras civiles	56,620	140,711
Muebles y equipos de oficina	26,005	27,183
Equipo de laboratorio y varios	25,704	26,064
Instalaciones	17,311	43,020
Equipo de radio	6,438	6,438
Vehículos	2	307
	3,210,875	3,901,503
Menos depreciación acumulada	1,372,231	1,552,270
	1,838,644	2,349,233

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

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	3,901,503	3,927,545
Ajustes y/o bajas	(16,915)	(26,042)
Ventas	(67,625)	-
Ajuste por valuación (1)	(606,088)	-
Saldo final	3,210,875	3,901,503
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	1,552,270	1,256,195
Gasto del año	317,632	323,753
Ajuste y/o bajas	(15,846)	(27,678)
Ventas	(43,440)	-
Ajuste por valuación (1)	(438,385)	-
Saldo final	1,372,231	1,552,270

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

Políticas de Contabilidad Significativas

(1) Corresponde al ajuste a valor de mercado de la propiedad, maquinaria y equipos, de acuerdo con avalúos realizados por peritos independientes (Nota L).

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
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
	1,396,496	1,396,496
Menos amortización acumulada	1,396,496	645,221
	-	751,275

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,396,496	3,482,336
Bajas	-	2,085,840
	1,396,496	1,396,496
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	645,221	2,228,894
Gasto del año	84,999	84,999
Amortización del diferencial cambiario	-	417,168
Ajuste	666,276	-
Baja	-	2,085,840
Saldo final	1,396,496	645,221

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

**Políticas de Contabilidad Significativas**

E. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2005	2004	
Compañías relacionadas: (Nota N)			
Préstamos (1)	-	956,600	
Cuentas por pagar (2)	-	58,009	
<hr/>			
	-	1,014,609	
Proveedores locales	9,472	17,615	
Varios	4,522	1,597	
<hr/>			
	13,994	1,033,821	

(1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a valores recibidos de Marchelot S. A., los cuales generan un interés del 7.33% anual y no tienen fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre del 2005, este préstamo fue transferido a aportes para futuras capitalizaciones.

(2) Al 31 de diciembre del 2004, 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:		
Diciembre 31,	2005	2004	
Beneficios sociales	7,388	2,171	
Intereses por pagar (Nota N)	-	429,477	
Otros	5,515	24,395	
<hr/>			
	12,903	456,043	

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

Políticas de Contabilidad Significativas

- 
- G. Cuentas por pagar Bluepoints Co. Inc. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía cedió la totalidad del pasivo que mantenía con Bluepoints Co. a favor de Marchelot S. A. mediante un acuerdo de cesión de pasivos y posteriormente estos valores fueron transferidos como aportes para futuras capitalizaciones.
- Al 31 de diciembre del 2004, 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% que se condonan 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 2005 y 2004, 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 2004, el saldo de esta cuenta fue compensado con pérdidas acumuladas (Nota M).
- K. Aportes para futuras capitalizaciones Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los aportes acumulados ascienden a 3,852,859 y 290,592 respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.
- Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía realizó aportes por 3,562,267. mediante compensación de pasivos.
- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó aportes para futuras capitalizaciones por 4,027,867 con pérdidas acumuladas (Nota M).

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

Políticas de Contabilidad Significativas

---

L. Reserva por valuación Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, maquinaria y equipos, según avalúos practicados por peritos independientes.

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 2005 y 2004 fue de 1,033,600 y 1,022,126 respectivamente, a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 12,629 y 1,254,819, respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 2,043,771 en el 2005 y 1,022,126 en el 2004. Adicionalmente, en el mes de noviembre del 2003, la Administración de la Compañía decidió suspender sus operaciones hasta una nueva decisión. Estos factores plantean serias 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 (Notas J y K).

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

Políticas de Contabilidad Significativas

N. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2005	2004
	<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
	Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	-	155,395
	Comercorp S. A.	-	67,884
		-	223,279
	<b>Cuentas por pagar: (Nota E)</b>		
	Marchelot S. A.	-	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
	<b>Intereses por pagar: (Nota F)</b>		
	Marchelot S. A.	-	429,477
	Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
	<b>Pago por servicios de personal:</b>		
	Comercorp S. A.	-	28,694
	<b>Intereses:</b>		
	Marchelot S. A.	-	71,287

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

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

Políticas de Contabilidad Significativas

---

- O. Eventos  
subsecuentes
- Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (12 de mayo del 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-