



42279

Informe de los Auditores Independientes

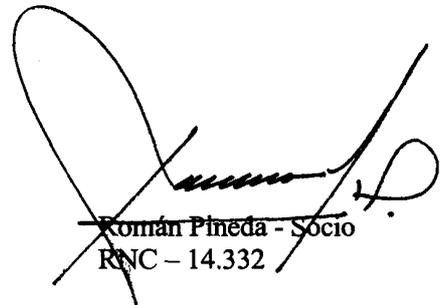
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Comercorp S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Comercorp 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 neta por US\$20,600 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\$4,120 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 2003 en US\$4,120 y del año 2002 en US\$8,240; adicionalmente la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobreestimada en US\$4,120.
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 Comercorp S. A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota I a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones y mantiene deficiencias en su capital de trabajo y pérdidas acumuladas importantes. 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.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------------|
| Activos | | |
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo | 12,669 | - |
| Cuentas por cobrar (Nota A) | 2,578 | 231,016 |
| Total activos corrientes | 15,247 | 231,016 |
| Propiedades y equipos (Nota B) | 154,917 | 165,637 |
| Cargos diferidos (Nota C) | 4,120 | 8,240 |
| | 174,284 | 404,893 |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Sobregiro bancario | - | 270 |
| Cuentas por pagar (Nota D) | 87,665 | 305,058 |
| Gastos acumulados por pagar | 18,254 | 3,873 |
| Total pasivos corrientes | 105,919 | 309,201 |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital social (Nota F) | 800 | 800 |
| Capital adicional (Nota G) | 156,359 | 156,359 |
| Aportes para futuras capitalizaciones (Nota H) | 1,045 | 1,045 |
| Pérdidas acumuladas (Nota I) | (89,839) | (62,512) |
| Total patrimonio de los accionistas | 68,365 | 95,692 |
| | 174,284 | 404,893 |

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

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ingresos: | | |
| Servicios | 24,907 | 50,529 |
| Otros ingresos | 2,400 | 2,200 |
| | | |
| Gastos de administración | 27,307 (50,339) | 52,729 (74,011) |
| | | |
| Pérdida en operación | (23,032) | (21,282) |
| | | |
| Otros egresos: | | |
| Diferencia en cambio | (4,120) | (4,120) |
| Otros egresos | (375) | (340) |
| | | |
| | (4,495) | (4,460) |
| | | |
| Pérdida neta | (27,527) | (25,742) |
| | | |
| Pérdida neta por acción | (34.41) | (39.60) |
| | | |
| Promedio ponderado de acciones en circulación | 800 | 650 |

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

Comercorp 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 | 800 | 200 |
| Aumento de capital (Nota F) | - | 600 |
| Saldo final | 800 | 800 |
| Capital adicional | | |
| Saldo inicial y final | 156,359 | 156,359 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | |
| Saldo inicial | 1,045 | 1,645 |
| Capitalización de aportes | - | (600) |
| Saldo final | 1,045 | 1,045 |
| Pérdidas acumuladas | | |
| Saldo inicial | (62,512) | (36,970) |
| Ajustes a períodos anteriores | 200 | 200 |
| Pérdida neta | (27,527) | (25,742) |
| Saldo final | (89,839) | (62,512) |
| Total patrimonio de los accionistas | 68,365 | 95,692 |

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

Comercorp 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: | | |
| Otros ingresos, neto | 26,364 | 52,953 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (13,425) | (53,376) |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación | 12,939 | (423) |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Sobregiro bancario (pagado) recibido | (270) | 270 |
| Efectivo neto utilizado en (provisto por) actividades de financiamiento | (270) | 270 |
| Aumento (disminución) neto de efectivo | 12,669 | (153) |
| Efectivo al inicio del período | - | 153 |
| Efectivo al final del período | 12,669 | - |

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

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

**Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
provisto (utilizado) por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|---------------|--------------|
| Pérdida neta | (27,527) | (25,742) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación: | | |
| Depreciación | 10,720 | 10,829 |
| Diferencia en cambio | 4,120 | 4,120 |
| Ajustes a periodos anteriores | 200 | 200 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (568) | (159) |
| Aumento en otras cuentas por pagar | 939 | 973 |
| Aumento en cuentas por pagar relacionadas, neto | 10,674 | 10,788 |
| Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar | 14,381 | (1,432) |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación | 12,939 | (423) |

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

Comercorp 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 27 de febrero de 1985, en la ciudad de Guayaquil – Ecuador y empezó a operar en 1989. Su objetivo principal es la prestación de servicios de personal a Compañías relacionadas.

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 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.

Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se encuentran registradas 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 |
|-----------------------|-------|
| Construcciones Varias | 5% |
| Edificios | 5% |
| Bodegas | 5% |
| Instalaciones | 10% |
| Herramientas | 10% |

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Cargos diferidos

Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado durante un período de hasta cinco años. En ese período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

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

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 F), 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.

Comercorp 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 |
|-------------------------------------|--------------|----------------|
| Impuestos retenidos | 2,354 | 2,010 |
| Clientes | 224 | - |
| Compañías relacionadas (Nota J) (1) | - | 229,006 |
| | 2,578 | 231,016 |

(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. Propiedades y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Construcciones varias | 162,923 | 162,923 |
| Edificios | 24,547 | 24,547 |
| Bodegas | 23,050 | 23,050 |
| Terrenos | 14,044 | 14,044 |
| Instalaciones | 1,394 | 1,394 |
| Herramientas | 1,320 | 1,320 |
| | 227,278 | 227,278 |
| Menos depreciación acumulada | 72,361 | 61,641 |
| | 154,917 | 165,637 |

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue: | | | |
|---|-----|---------------|---------------|
| | | 2003 | 2002 |
| Depreciación acumulada ajustada: | | | |
| Saldo inicial | | 61,641 | 50,812 |
| Gasto del año | | 10,720 | 10,829 |
| Saldo final | | 72,361 | 61,641 |
| C. Cargos diferidos | | | |
| Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | | |
| Diciembre 31, | | 2003 | 2002 |
| Diferencia en cambio | | 20,600 | 20,600 |
| Menos amortización acumulada | | 16,480 | 12,360 |
| | | 4,120 | 8,240 |
| El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue: | | | |
| | | 2003 | 2002 |
| Saldo inicial | | 12,360 | 8,240 |
| Gasto del año | | 4,120 | 4,120 |
| Saldo final | | 16,480 | 12,360 |
| D. Cuentas por pagar | | | |
| Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | | |
| Diciembre 31, | | 2003 | 2002 |
| Compañías relacionadas (Nota J) | (1) | 85,705 | 304,037 |
| Otros | | 1,960 | 1,021 |
| | | 87,665 | 305,058 |

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Corresponden a valores recibidos, los cuales son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, estos pasivos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento pactada.

E. 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 para el 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).

F. Capital social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación.

Con fecha 18 de marzo del 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por 600. Adicionalmente, cambió el valor nominal de las acciones de sucres a dólares y aumentó el valor nominal de cada acción de 0.04 a 1.

G. 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.

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Aportes para futuras capitalizaciones Hasta el año 1989 se realizaron aportes para futuros aumentos de capital, a través de compensación de créditos que la Compañía mantenía a favor de Marchelot S. A. Durante el año 2002, se capitalizaron 600 del saldo acumulado de aportes.

I. 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 27,527 y 25,742, respectivamente, a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 90,672 y 78,185, respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 89,839 en el 2003 y 62,512 en el 2002. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como para generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Ley de 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.

J. 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. | - | 162,830 |
| Larfico, Larvas del Pacífico S. A. | - | 64,736 |
| Isca, Isla Camaronera C. A. | - | 1,440 |
| | - | 229,006 |

Comercorp S. A.
(Una Subsidiaria de Marchelot S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|---|---------------|----------------|
| Cuentas por pagar: (Nota D) | | |
| Larfico, Larvas del Pacífico S. A. | 52,338 | - |
| Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A. | 33,367 | 33,367 |
| Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. | - | 216,281 |
| Camazul Cía. Ltda. | - | 54,389 |
| | 85,705 | 304,037 |

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

| Años terminados en Diciembre 31, | 2003 | 2002 |
|------------------------------------|--------|--------|
| Servicios prestados: | | |
| Larfico, Larvas del Pacífico S. A. | 24,907 | 50,529 |

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

**K. 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.