



BDO Stern Cia. Ltda.
Auditores

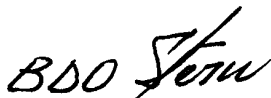
Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 544024 - 544263 - 552271 Fax: 593-2 232621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

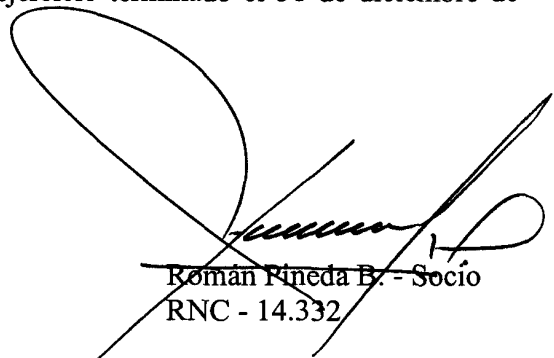
A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Marchelot S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Marchelot S.A., al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, sobre una 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 también una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicado en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por S/. 14.005 millones y amortizarla a partir del año 2000, en un período de cinco años. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue subestimar la pérdida neta del año y sobrestimar los activos y el patrimonio de los accionistas en el referido valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Marchelot S.A., al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en la Nota M a los estados financieros, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene deficiencias en su capital de trabajo. Estos factores plantean una duda 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 activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
6. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno Ecuatoriano que a partir del 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario en el país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
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 de 1999, se emite por separado.



Abril 10, 2000
RNAE No. 193



Román Rueda B. - Socio
RNC - 14.332

Marchelot S.A.**Balance General****(Expresado en miles de sucres)**

Diciembre 31,	1999
Activo	
Activo corriente:	
Bancos (Nota A)	3.651
Inversiones temporales (Nota E)	1.515.744
Cuentas por cobrar (Nota B)	102.217.588
Intereses por cobrar (Nota C)	7.307.397
Total activo corriente	111.044.380
Inversiones permanentes (Nota D)	38.308.099
Inversión a largo plazo (Nota E)	8.972.152
Otros activos (Nota F)	14.005.593
	172.330.224
Pasivo y patrimonio de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Cuentas y documentos por pagar (Nota G)	16.921.306
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	1.249.384
Porción corriente deuda a largo plazo (Nota I)	14.175.013
Total pasivo corriente	32.345.703
Obligaciones a largo plazo (Nota I)	97.761.222
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota J)	570.000
Aportes para futura capitalización (Nota K)	54.314.604
Reexpresión monetaria (Nota L)	8.572.155
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(21.233.460)
Total patrimonio de los accionistas	42.223.299
	172.330.224

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

Marchelot S.A.

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1999
Egresos:		
Gastos de administración		(244.076)
Gastos financieros		(4.566.725)
Diferencia en cambio		(14.664.772)
Otros ingresos, netos		16.158.717
Pérdida neta		(3.316.856)

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

Marchelot S.A.**Estado de Evolución del Patrimonio****(Expresado en miles de sucres)**

Año terminado en Diciembre 31,		1999
Capital social:		
Saldo inicial y final		570.000
Aportes para futura capitalización:		
Saldo inicial		29.502.765
Aporte de accionistas		24.811.839
Saldo final		54.314.604
Reserva por revalorización del patrimonio:		
Saldo inicial		-
Corrección monetaria		17.884.340
Transferencia de reexpresión monetaria		(17.884.340)
Saldo final		-
Reexpresión monetaria:		
Saldo inicial		(3.052.316)
Corrección monetaria, neta		(6.259.869)
Transferencia a reserva por revalorización del patrimonio		17.884.340
Saldo final		8.572.155
Pérdidas acumuladas:		
Saldo inicial		(11.710.325)
Ajuste		139
Corrección monetaria		(6.206.418)
Pérdida neta		(3.316.856)
Saldo final		(21.233.460)
Total patrimonio de los accionistas		42.223.299

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

Marchelot S.A.**Estado de Flujos de Efectivo**
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1999
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo pagado a proveedores	(63.642.927)
Intereses pagados	(4.566.725)
Otros ingresos, netos	16.158.717
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(52.050.935)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Aumento en inversiones temporales	(6.777.016)
Aumento en inversiones permanentes	(8.085.565)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(14.862.581)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Préstamos recibidos	42.099.914
Aportes de accionistas	24.811.839
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	66.911.753
Disminución neta de efectivo	(1.763)
Efectivo al inicio del período	5.414
Efectivo al final del período	3.651

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

Marchelot S.A.

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en las Actividades de Operación**

(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,		1999
Pérdida neta		(3.316.856)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Diferencia en cambio		14.664.772
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar		(75.447.992)
Aumento en cuentas por pagar		10.986.186
Aumento en gastos acumulados		1.062.955
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(52.050.935)

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

Marchelot S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

La Compañía fue constituida el 19 de junio de 1985, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es mantener inversiones en acciones de sociedades anónimas y Compañías limitadas, dedicadas a la explotación de especies bioacuáticas en el Ecuador.

Operaciones

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1999 han estado fuertemente influenciadas desde el año 1998 por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales y, durante estos últimos meses, la inestabilidad del sistema financiero nacional como consecuencia del congelamiento de depósitos en los bancos, del traspaso de bancos Privados al Estado y últimamente el anuncio del Gobierno ecuatoriano que desde el 10 de enero del 2000 rige el nuevo sistema cambiario del país, la dolarización, estableciéndose una cotización única de S/. 25.000 por dólar, encontrándose su instrumentación en proceso. Debido a estas situaciones no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Base de presentación

El balance general al 31 de diciembre de 1999 fue preparado, aplicando el sistema de corrección monetaria de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del Sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1999 fue 53%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas y depreciación) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

Marchelot S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Partidas no monetarias

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. El ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota N).

Moneda extranjera

Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio está originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en las cuentas de resultados del ejercicio y en la cuenta otros activos.

Inversiones permanentes

Están presentadas al costo más la corrección monetaria, se efectuó al costo ajustado al cierre del ejercicio anterior aplicando el índice de corrección anual.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC), fue como sigue:

Año terminado el 31 de diciembre	Incremento anual
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43,4%
1999	60%

Otros activos

La Compañía registró en este rubro parte del diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado a partir del año 2000, en un período de cinco años.

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Bancos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1999
	Bancos nacionales	3.651
		3.651
B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1999
	Langomorro, Langostinera	
	El Morro Cía. Ltda.	73.116.025
	Isca, Isla Camaronera C.A.	1.017.527
	Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	20.138.343
	Emporsa, Empacadora	
	y Exportadora S.A.	7.929.573
	Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S.A.	7.069
	Inmobiliaria María Luciana S.A.	7.569
	Anticipos fiscales	139
	Otros	1.343
		102.217.588
C. Intereses por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1999
	Langomorro, Langostinera	
	El Morro Cía. Ltda.	5.068.837
	Isca, Isla Camaronera C.A.	78.292
	Emporsa, Empacadora	
	y Exportadora S.A.	610.319
	Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	1.549.949
		7.307.397

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Costo	1999 Valor patrimonial proporcional
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	100,00%	21.114.098	21.114.098
Larfico, Larvas del Pacifico S.A.	65,50%	9.335.500	9.335.500
Comercorp S.A.	62,50%	133.939	274.537
Isca, Isla Camaronera C.A.	38,00%	2.853.565	1.835.251
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	38,00%	10.503.356	5.743.713
Camazul Cía. Ltda.	0,01%	1	1
Ozecsá		4.999	4.999
		43.945.458	38.308.099

El valor patrimonial proporcional incluye los aportes recibidos por las Compañías, para futura capitalización.

El costo de las inversiones registra aproximadamente S/. 1.308 millones de premio pagados en compra de acciones de Larfico, Isca y Langomorro, en mayo 23 de 1991.

E. Inversión a largo plazo

Representa una inversión en el Riggs Bank por S/. 10.487.896 mostrándose como inversión temporal S/. 1.515.744 y S/. 8.972.152 como inversión a largo plazo con vencimiento cada semestre como garantía colateral del préstamo de OPIC.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Diferencia en cambio (1)	14.005.218
Gastos de constitución	999
	14.006.217
Menos amortización acumulada	624
	14.005.593

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

- (1) La Compañía registró en este rubro parte del diferencial cambiario, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado a partir del año 2000, en un período de cinco años.

G. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Ejecutivo:	
Ing. Carlos Pérez Gómez	13.552.030
Compañías relacionadas:	
Isca, Isla Camaronera C.A.	268
Emporsa, Empacadora y Exportadora S.A.	11.682
Larfico, Larvas del Pacífico S.A.	12.000
Camazul Cía. Ltda.	500
Préstamos a terceros:	
Bluepoints Co. Inc.	3.344.826
	16.921.306

La obligación con el ingeniero Carlos Pérez Gómez por US\$ 640,000 no genera intereses, tampoco tiene fecha de vencimiento pactado. Durante el año 1999 produjo pérdida de cambio por 9.075 millones.

H. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Intereses por pagar	1.249.384
	1.249.384

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

I. Obligaciones a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1999
Rosen Paley (1)	13.272.528
Bluepoints Co. Inc. (2)	6.526.120
Overseas Private Investments Corp.:	
Préstamo otorgado en diciembre de 1998 con un Interés anual del 7,33% (3)	92.137.587
	111.936.235
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	14.175.013
	97.761.222

- (1) Cuentas por pagar Rosen Paley Co. Corresponden a obligaciones de años anteriores por US\$ 630,464. Durante el año 1999 produjo una pérdida en cambio por 8.940 millones.
- (2) Bluepoints Co. Inc., corresponde un préstamo de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda., el mismo que fue efectivado por medio de Marchelot S.A., es así que se generó la cuenta por cobrar a Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. por el mismo valor US\$310,000. Estos préstamos están registrados al tipo de cambio del mercado libre S/. 21.052 por US\$ 1,00, generando una pérdida en cambio de 4.396 millones.
- (3) Como co-deudores, en diciembre 18 de 1998, Marchelot S.A. y The First Republic Corporation of America (FRCA) cerró en US\$ 5,6 millones de dólares un préstamo directo con Overseas Private Investment Corporation (OPIC). Una distribución de US\$ 5,05 millones de dólares fueron tomados por Marchelot S.A. y registrados en el Banco Central del Ecuador. Este préstamo será pagado semestralmente durante quince semestres comenzando desde la fecha de su distribución.

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

Esta obligación tiene prioridad sobre las deudas entre Bluepoints Co. Inc. y Marchelot S.A. y compañías relacionadas. Como garantías se han provisto el paquete accionario de Marchelot S.A., & subsidiarias y los de FRCA.

El préstamo de OPIC incluye un acuerdo con Marchelot S.A. Bluepoints Co. Inc., Emporsa, Larfico, Camazul, Isca, Langomorro y junto con Bluepoints Co. Inc., estos acuerdos uniformes subordinan las deudas entre estas partes, convirtiendo a OPIC como el acreedor principal de los préstamos. Bluepoints Co. Inc. y Statecourt Enterprise Inc. han acordado no cobrar las deudas antes de enero 1 del año 2000.

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 1999 está constituido por 570.000 acciones comunes de un valor nominal de un mil sucres cada una.

K. Aportes para futura capitalización

Al 31 de diciembre de 1999 representan aportaciones efectuadas por los accionistas para futuras capitalizaciones.

- Desde el año 1987 hasta el año de 1998 los accionistas de la Compañía entregaron 29.502.766 como aportes para futura capitalización, en proporción al valor nominal de sus acciones.
- Durante el año 1999, la Compañía recibió nuevos aportes en efectivo de sus accionistas por 24.811.838 que serán destinados para futuro aumento de capital

L. Rexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas.

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

	1999
Otros activos	130
Inversiones permanentes	25.426
Valuación de Inversiones permanentes	5.392.497
Patrimonio de los accionistas	(11.677.922)
	(6.259.869)

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía procedió a compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria por 17.884.340 con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de acuerdo a lo que establece el Reglamento de aplicación del Régimen Tributario Interno, Art. 39, Numeral 2.

M. Pérdidas acumuladas

La Compañía en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 1999, generó una pérdida de 3.317 millones, y a esta misma fecha las pérdidas acumuladas son de S/. 21.233 millones, este factor más lo comentado en los párrafos siguientes plantean importantes dudas respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a que sus inversiones efectuadas en industrias camaroneras no le han reportado hasta la fecha ningún beneficio económico. Las Compañías camaroneras han sufrido pérdidas desde el inicio de sus operaciones, principalmente por el bajo nivel de explotación de su capacidad de producción instalada.

La Ley de Compañías establece como una causal de disolución, cuando la pérdidas de una compañía alcanzan el 50% o más del capital social y reservas; si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que este sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Gerencia de la Compañía considera que la referida causal de disolución será parcialmente superado con la futura capitalización de 54.315 millones aportados por los accionistas (Nota K).

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento permite compensar las pérdidas operacionales con las utilidades obtenidas en los cinco períodos impositivos siguientes, sin exceder en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

N. Reserva por revalorización del patrimonio

Se registran como contrapartida de los ajustes de corrección monetaria aplicadas a las cuentas del patrimonio de los accionistas, excepto el de pérdidas acumuladas.

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.

O. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio por cada US\$1,00 fue:	
Mercado libre:	21.052 sucres
Diciembre 31,	1999
	(En dólares)
Inversiones temporales	512,290
Cuentas por cobrar	4,817,355
Otras cuentas por pagar	(798,884)
Documentos por pagar	(673,333)
Gastos acumulados por pagar	(59,348)
Obligaciones a largo plazo	(4,643,797)
Exposición neta	(845,717)

P. Impuesto a la renta

En el año 1999, se produjeron dos ejercicios impositivos, el primero se inició el 1 de enero y concluyó el 30 de abril; sobre el cual no se paga impuesto a la renta y el segundo que va del 1 de mayo al 31 de diciembre, sobre este último se ha establecido la provisión para el impuesto a la renta, calculada aplicando la tasa del 15%.

A partir del 1 de enero de 1999, se eliminó el sistema de retenciones en la fuente y el pago de anticipos de impuesto a la renta. En su lugar se estableció el impuesto único del 1% sobre la circulación de capitales, el cual grava todos sus depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias, así como los giros, transferencias y pagos al exterior.

Para el ejercicio fiscal 2000 se establece la tasa impositiva del 25% para sociedades y se reduce la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%.

Marchelot S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

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

**Q. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 10 del 2000) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
