



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 2 544-024 - 2 544-263 - 2 552-271 Fax: 593-2 232 621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

42.584

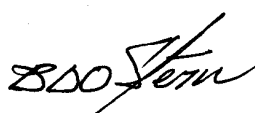
Informe de los Auditores Independientes

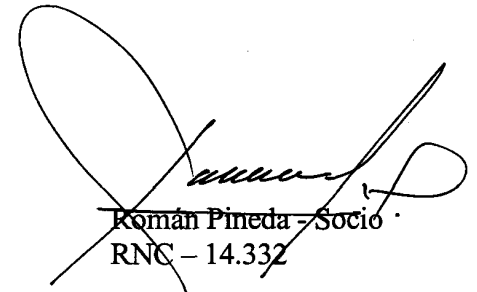
A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Marchelot S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Marchelot S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, 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. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tomando como base la Resolución No. 03.Q.ICL., publicada en el Registro Oficial No. 31 del 3 de febrero del 2003, decidió no elaborar estados financieros consolidados con sus subsidiarias (Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A., Larfico, Larvas del Pacífico S. A., Comercorp S. A y Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.). La Compañía ha registrado el valor de las inversiones en sus subsidiarias en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, emitida en el año 2002, a partir de ese año son necesarios estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. 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\$717,264 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2002 y 2001 la Compañía afectó a resultados US\$143,453 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 de este registro fue sobrestimar los activos y el patrimonio del año 2002 en US\$286,905 y del año 2001 en US\$430,358; adicionalmente la pérdida neta de los años 2002 y 2001 está sobrestimada en US\$143,453.

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Préstamos 8vo. piso
Telfs.: 04-2 565-394 - 04-2 561-393 Fax: 593-04-2 561-433
P.O.Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto a los estados financieros del año 2002; y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo cuarto con relación a los años 2002 y 2001, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Marchelot S. A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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. 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 y mantiene pérdidas acumuladas importantes. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos 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.
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 2002, se emite por separado.


Abril 18, 2003
RNAE No. 193


~~Román Pineda - Socio~~
RNC - 14.332

Marchelot S. A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2002	2001
Activos		
Activos corrientes:		
Inversiones temporales (Nota C)	72,000	72,000
Cuentas por cobrar (Nota A)	4,836,411	4,843,104
Intereses por cobrar (Nota B)	1,353,553	1,018,378
Total activos corrientes	6,261,964	5,933,482
 Inversiones a largo plazo (Nota C)	 351,040	 375,716
Inversiones permanentes (Nota D)	3,665,763	4,163,448
Cargos diferidos (Nota E)	286,924	430,379
	10,565,691	10,903,025
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	728,723	752,852
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	163,764	133,122
Porción corriente deuda a largo plazo (Nota H)	673,334	673,333
Total pasivos corrientes	1,565,821	1,559,307
 Pasivo a largo plazo (Nota H)	 2,651,797	 3,325,131
Total pasivos	4,217,618	4,884,438
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	22,800	22,800
Capital adicional (Nota K)	2,849,670	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	12,146,098	8,600,705
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(8,670,495)	(5,454,588)
Total patrimonio de los accionistas	6,348,073	6,018,587
	10,565,691	10,903,025

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

Marchelot S. A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Otros ingresos, netos	339,694	354,478
	339,694	354,478
Egresos:		
Gastos de administración	(11,764)	(12,974)
Gastos financieros	(244,400)	(293,289)
Diferencia en cambio	(143,453)	(143,453)
Reserva por valuación de inversiones	(3,155,984)	(3,137,446)
	(3,555,601)	(3,587,162)
Pérdida neta	(3,215,907)	(3,232,684)
Pérdida neta por acción	(141)	(141)
Promedio ponderado de acciones en circulación	22,800	22,800

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

Marchelot S. A.**Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Capital social		
Saldo inicial y final	22,800	22,800
Capital adicional		
Saldo inicial y final	2,849,670	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	8,600,705	5,200,806
Aportes en efectivo	3,545,393	3,399,899
Saldo final	12,146,098	8,600,705
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(5,454,588)	(2,221,904)
Pérdida neta	(3,215,907)	(3,232,684)
Saldo final	(8,670,495)	(5,454,588)
Total patrimonio de los accionistas	6,348,073	6,018,587

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

Marchelot S. A.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo pagado a proveedores	-	(44,035)
Intereses pagados	(213,758)	(263,130)
Otros ingresos	4,517	19,304
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(209,241)	(287,861)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones permanentes	(2,658,299)	(2,463,452)
Disminución de inversiones a largo plazo	24,676	24,678
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,633,623)	(2,438,774)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamo a Bluepoints Co. Inc.	(29,196)	-
Pago de préstamos a largo plazo	(673,333)	(673,333)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	3,545,393	3,399,899
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2,842,864	2,726,566
Disminución neta de efectivo	-	(69)
Efectivo al inicio del período	-	69
Efectivo al final del período	-	-

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

Marchelot S. A.**Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Pérdida neta	(3,215,907)	(3,232,684)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Ajuste a reserva por valuación de inversiones	3,155,984	3,137,338
Diferencia en cambio	143,453	143,453
Amortización	2	2
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en otras cuentas por cobrar	-	4
Aumento en intereses por cobrar	(335,175)	(335,174)
Disminución en cuentas por cobrar relacionadas, neto	6,861	7,019
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	4,899	(37,978)
Aumento en gastos acumulados por pagar	30,642	30,159
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(209,241)	(287,861)

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía fue constituida el 19 de junio de 1985, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es mantener inversiones en acciones de sociedades anónimas y participaciones en compañías limitadas, dedicadas a la explotación de especies bioacuáticas en el Ecuador.</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 amortización de cargos diferidos y valuación de inversiones. 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> <p>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.</p>
Inversiones temporales	<p>Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor.</p> <p>Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.</p>
Inversiones permanentes	<p>Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.</p> <p>Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.</p>

Políticas de Contabilidad Significativas

	<p>La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.</p>
Cargos diferidos	<p>Corresponde principalmente a pérdida en cambio acumulada hasta marzo del 2000.</p> <p>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.</p>
Provisión para jubilación patronal y desahucio	<p>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.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.</p>
Pérdida por acción	<p>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.</p> <p>Debido al cambio en el valor nominal y en el número de las acciones en circulación efectuado en el año 2002 (Nota J), la Compañía consideró para el cálculo de la pérdida por acción de los años 2002 y 2001, el número de acciones luego de ese cambio.</p> <p>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.</p>

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,	2002	2001
Compañías relacionadas: (Nota N)		
Préstamos (1)	4,510,000	4,510,000
Otros (2)	326,355	333,048
	4,836,355	4,843,048
Otras cuentas por cobrar	56	56
	4,836,411	4,843,104

(1) Corresponden a valores entregados a compañías relacionadas, los cuales generan un interés del 7.33% anual y no tienen fecha de vencimiento.

(2) 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 pactado.

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

B. Intereses por cobrar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, corresponden a intereses por préstamos otorgados a compañías relacionadas (Nota N).

C. Inversiones a largo plazo

Representa una inversión en el Riggs Bank por 423,040 en el 2002 y 447,716 en el 2001, mostrándose como inversión temporal 72,000 en ambos periodos y como inversiones a largo plazo 351,040 y 375,716 en el 2002 y 2001 respectivamente. La inversión tiene vencimientos cada semestre y constituyen garantía colateral del préstamo de Overseas Private Investments Corporation (OPIC).

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor libros antes de VPP	2002 Costo ajustado	2001 Costo ajustado
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	100%	2,782,566	4,322,210	2,782,566	2,752,210
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	62.50%	859,329	2,020,165	859,329	1,182,664
Comercorp S. A.	62.50%	59,807	23,403	23,403	23,404
Isca, Isla Camaronera C. A.	38%	1	1	1	1
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	38%	1	455,506	1	204,706
Camazul Cía. Ltda.	0.01%	1	-	1	1
Ozcsa		-	462	462	462
			3,701,705	6,821,747	3,665,763
				4,163,448	

El valor patrimonial proporcional incluye los aportes entregados a las Compañías, para futuras capitalizaciones.

Durante los años 2002 y 2001 se han incrementado los valores de las inversiones por 2,658,299 y 2,463,452, respectivamente y se ha disminuido el valor de las mismas por la aplicación del valor patrimonial proporcional por 3,155,984 y 3,137,338, respectivamente.

E. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Diferencia en cambio	(1) 717,264	717,264
Gastos de constitución	65	65
		717,329
Menos amortización acumulada	430,405	286,950
		286,924
		430,379

(1) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 286,905 y 430,358, respectivamente.

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2002	2001
Saldo inicial	286,950	143,495
Gasto del año	143,455	143,455
Saldo final	430,405	286,950

F. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2002	2001
Carlos Pérez	(1)	643,150	643,150
Compañías relacionadas (Nota N)	(2)	16,228	16,060
Préstamos de terceros:			
Bluepoints Co. Inc.		58,442	87,638
Varios:			
Superintendencia de Compañías		10,903	6,004
		728,723	752,852

- (1) Esta deuda se originó por la compra de las acciones al ingeniero Carlos Pérez Gómez, la cual no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento pactado.
- (2) Corresponden a valores recibidos, los cuales son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las Compañías, estos pasivos no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento pactado.

Marchelot S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)****G. Gastos
acumulados
por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Bluepoints Co. Inc.	156,086	123,868
Overseas Private Investment Corporation (OPIC)	7,678	9,254
	163,764	133,122

**H. Pasivo a
largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
<u>Overseas Private Investments Corporation:</u>		
Préstamo otorgado en diciembre de 1998 con un interés del 7.33% anual (3)	2,356,667	3,030,000
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	673,334	673,333
	1,683,333	2,356,667
Rosen Paley Co. (1)	630,464	630,464
Bluepoints Co. Inc. (2)	338,000	338,000
	2,651,797	3,325,131

- (1) Corresponde a obligación adquirida en años anteriores, la misma que no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento.
- (2) Corresponde a préstamo efectuado a la Compañía, el mismo que fue utilizado por Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda., el cual genera un interés del 10.25% anual y no tiene fecha de vencimiento.
- (3) Como co-deudores, el 18 de diciembre de 1998, la Compañía y The First Republic Corporation of America (FRCA) cerraron en 5,6 millones de dólares un préstamo directo con Overseas Private Investment Corporation (OPIC). Un valor de 5,05 millones de dólares fue tomado por la Compañía y registrado como préstamo externo en el Banco Central del Ecuador. Este préstamo es pagadero semestralmente durante quince semestres comenzando desde la fecha de su registro.

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Esta obligación tiene prioridad sobre las deudas entre Bluepoints Co. Inc., la Compañía y compañías relacionadas. Como garantía se otorgó el paquete accionario de Marchelot S. A., sus subsidiarias y los de FRCA.

El préstamo de OPIC incluye un acuerdo entre la Compañía, Bluepoints Co. Inc., Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A., Larfico, Larvas del Pacífico S. A., Camazul Cía Ltda., Isca C. A. y Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda., que subordina las deudas entre estas partes, convirtiendo a Overseas Private Investment Corporation (OPIC) como el acreedor principal de los préstamos. Bluepoints Co. Inc. y Statecourt Enterprise Inc. han acordado no cobrar las deudas antes del 1 de enero del 2000.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo con Overseas Private Investments Corporation, son los siguientes:

Fecha	Años	
	2002	2001
15-06-2003	-	336,667
15-12-2003	-	336,667
15-06-2004	336,667	336,667
15-12-2004	336,667	336,667
15-06-2005	336,667	336,667
15-12-2005	336,666	336,666
15-06-2006	336,666	336,666
	1,683,333	2,356,667

I. 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).

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Capital social	<p>Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, está constituido por 22,800 y 570,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, respectivamente.</p> <p>Con fecha 18 de Marzo del 2002 mediante escritura pública, la Compañía cambió el valor nominal de las acciones de sucres a dólares y aumentó el valor nominal de cada acción de 0.04 (reportado en el 2001) a 1.</p>
K. Capital adicional	<p>Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.</p> <p>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.</p>
L. Aportes para futuras capitalizaciones	<p>Durante los años 2002 y 2001, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 3,545,393 y 3,399,899 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los aportes acumulados ascienden a 12,146,098 y 8,600,705 respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.</p>
M. Pérdidas acumuladas	<p>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 2002 y 2001 fue de 3,215,907 y 3,232,684 respectivamente, a estas mismas fechas se mantiene un déficit acumulado de 8,670,495 en el 2002 y 5,454,588 en el 2001. 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.</p>

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a que las inversiones efectuadas en industrias camaroneras no le han reportado a la Compañía 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 que una Compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los socios no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

La Gerencia de la Compañía considera que la referida causal de disolución será parcialmente superada con la capitalización de 12,146,098 que han sido aportados por los accionistas (Nota L).

**N. Transac-
ciones con
compañías
relacionadas**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2002	2001
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	3,454,169	3,460,862
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	956,600	956,600
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	376,666	376,666
Isca, Isla Camaronera C. A.	48,334	48,334
Inmobiliaria María Luciana S. A.	303	303
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	283	283
	4,836,355	4,843,048

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2002	2001
Intereses por cobrar: (Nota B)		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	938,904	706,407
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	287,097	216,005
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	113,046	85,053
Isca, Isla Camaronera C. A.	14,506	10,913
	1,353,553	1,018,378
Cuentas y documentos por pagar: (Nota F)		
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	9,501	9,456
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	6,696	6,573
Camazul Cía. Ltda.	20	20
Isca, Isla Camaronera C. A.	11	11
	16,228	16,060

- O. Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2001, fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2002.
- P. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de este informe (18 de abril del 2003) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.