



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com
Quito - Ecuador

42.584

Informe de los Auditores Independientes

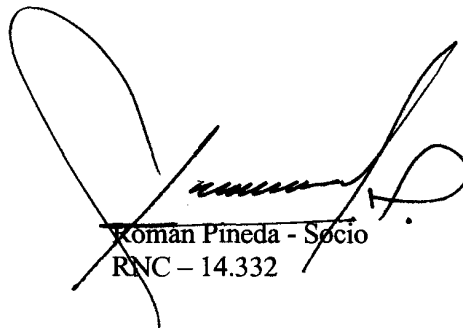
A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Marchelot S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Marchelot S. A. al 31 de diciembre del 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 en cambio neta por US\$717,264 y amortizarla a partir del año 2000, en un periodo de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 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 2003 en US\$143,453 y del año 2002 en US\$286,905; adicionalmente la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobrestimada en US\$143,453.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, se presentan con base en los registros contables individuales de Marchelot S. A. y muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2003 y 2002. Los estados financieros individuales de Marchelot S. A. que se adjuntan, no han sido consolidados con sus compañías subsidiarias según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

5. 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 Marchelot 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.
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 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.
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 2 de abril del 2004.
8. Este informe se emite únicamente para información de los accionistas y directores de Marchelot S. A. y de la Superintendencia de Compañías y no debe utilizarse para ningún otro propósito.
9. 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 2003, se emite por separado.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

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

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Inversiones temporales (Nota C)	72,000	72,000
Cuentas por cobrar (Nota A)	4,836,292	4,836,411
Intereses por cobrar (Nota B)	1,688,534	1,353,553
Total activos corrientes	6,596,826	6,261,964
Inversiones a largo plazo (Nota C)	326,361	351,040
Inversiones permanentes (Nota D)	3,809,998	3,665,763
Cargos diferidos (Nota E)	143,471	286,924
	10,876,656	10,565,691
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	705,058	728,723
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	193,785	163,764
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	673,334	673,334
Total pasivos corrientes	1,572,177	1,565,821
Pasivo a largo plazo (Nota H)	1,978,463	2,651,797
Total pasivos	3,550,640	4,217,618
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)	16,286,337	12,146,098
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(11,832,791)	(8,670,495)
Total patrimonio de los accionistas	7,326,016	6,348,073
	10,876,656	10,565,691

**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,	2003	2002
Otros ingresos, netos	336,318	339,694
Egresos:		
Gastos de administración	(468)	(11,764)
Gastos financieros	(194,428)	(244,400)
Diferencia en cambio	(143,453)	(143,453)
Reserva por valuación de inversiones	(3,162,265)	(3,155,984)
	(3,500,614)	(3,555,601)
Pérdida neta	(3,164,296)	(3,215,907)
Pérdida neta por acción	(139)	(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,	2003	2002
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	12,146,098	8,600,705
Ajuste	(2,000)	-
Aportes en efectivo	4,142,239	3,545,393
Saldo final	16,286,337	12,146,098
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(8,670,495)	(5,454,588)
Ajuste	2,000	-
Pérdida neta	(3,164,296)	(3,215,907)
Saldo final	(11,832,791)	(8,670,495)
Total patrimonio de los accionistas	7,326,016	6,348,073

**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,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Intereses pagados	(164,407)	(213,758)
Otros ingresos	1,337	4,517
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(163,070)	(209,241)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones permanentes	(3,306,500)	(2,658,299)
Disminución de inversiones a largo plazo	24,679	24,676
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,281,821)	(2,633,623)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamo a Bluepoints Co. Inc.	(24,014)	(29,196)
Pago de préstamos a largo plazo	(673,334)	(673,333)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	4,142,239	3,545,393
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	3,444,891	2,842,864
Variación neta de efectivo	-	-
Efectivo al inicio del período	-	-
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,	2003	2002
Pérdida neta	(3,164,296)	(3,215,907)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Ajuste a reserva por valuación de inversiones	3,162,265	3,155,984
Diferencia en cambio	143,453	143,453
Amortización	-	2
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en intereses por cobrar	(334,981)	(335,175)
Disminución en cuentas por cobrar relacionadas, neto	468	6,861
Aumento en cuentas y documentos por pagar	-	4,899
Aumento en gastos acumulados por pagar	30,021	30,642
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(163,070)	(209,241)

**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 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.
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 se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales de Marchelot S. A. (matriz), además de presentar estados financieros consolidados con sus subsidiarias, tal como lo requiere la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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. Los estados financieros consolidados con aquellas empresas subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, se presentan por separado. 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.
Inversiones temporales	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. 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.
Inversiones permanentes	Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación.

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Cargos diferidos

Corresponde principalmente a pérdida en cambio acumulada hasta marzo del 2000.

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 J), la Compañía consideró para el cálculo de la pérdida por acción de los años 2003 y 2002, el número de acciones luego de ese cambio.

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.

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
Compañías relacionadas: (Nota N)		
Préstamos (1)	4,510,000	4,510,000
Otros (2)	326,236	326,355
	4,836,236	4,836,355
Otras cuentas por cobrar	56	56
	4,836,292	4,836,411

(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, que son controlados a través de cuentas corrientes mantenidas en las compañías, los mismos 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. Intereses por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponden a intereses devengados en préstamos otorgados a compañías relacionadas (Nota N).

C. Inversiones a largo plazo

Representa una inversión en el Riggs Bank por 398,361 en el 2003 y 423,040 en el 2002, mostrándose como inversión temporal 72,000 en ambos períodos y como inversiones a largo plazo 326,361 y 351,040 en el 2003 y 2002 respectivamente. La inversión tiene vencimientos cada semestre y constituyen garantía colateral del préstamo otorgado por 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 en libros antes de VPP	2003 Costo ajustado	2002 Costo ajustado
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	100%	3,490,139	5,226,566	3,490,139	2,782,566
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	62.50%	295,991	1,246,829	295,991	859,329
Comercorp S. A.	62.50%	42,728	23,403	23,403	23,403
Isca, Isla Camaronera C. A.	38%	1	1	1	1
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	38%	1	475,001	1	1
Camazul Cía. Ltda.	0.01%	1	1	1	1
Ozecsá		-	462	462	462
		3,828,861	6,972,263	3,809,998	3,665,763

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

Durante los años 2003 y 2002 se incrementaron las inversiones en 3,306,500 y 2,658,299, respectivamente y se ha disminuido el valor de las mismas por la aplicación del valor patrimonial proporcional en 3,162,265 y 3,155,984 respectivamente.

E. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio	(1)	717,264
Gastos de constitución	65	65
	717,329	717,329
Menos amortización acumulada	573,858	430,405
	143,471	286,924

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 143,453 y 286,905, respectivamente.

Marchelot S. A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	430,405	286,950
Gasto del año	143,453	143,455
Saldo final	573,858	430,405

F. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Carlos Pérez	(1)	643,150	643,150
Compañías relacionadas (Nota N)	(2)	16,577	16,228
Bluepoints Co. Inc.		34,428	58,442
Superintendencia de Compañías		10,903	10,903
		705,058	728,723

(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 pactada.

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Bluepoints Co. Inc.		188,301	156,086
Overseas Private Investment Corporation (OPIC)		5,484	7,678
		193,785	163,764

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Overseas Private Investment Corporation (OPIC):		
Préstamo otorgado en diciembre de 1998 con un interés del 7.33% anual (3)	1,683,333	2,356,667
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	673,334	673,334
	1,009,999	1,683,333
Rosen Paley Co. (1)	630,464	630,464
Bluepoints Co. Inc. (2)	338,000	338,000
	1,978,463	2,651,797

- (1) Corresponde a obligación adquirida en años anteriores, la misma que no devenga 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 devenga 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 a partir de la fecha de su registro.

Esta obligación tiene prioridad sobre las deudas que la Compañía y compañías relacionadas mantienen con Bluepoints Co. Inc.. Como garantía se otorgó el paquete accionario de Marchelot S. A., sus subsidiarias y el 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, Isla Camaronera 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.

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Fecha	Años	
	2003	2002
15-06-2004	-	336,667
15-12-2004	-	336,667
15-06-2005	336,667	336,667
15-12-2005	336,666	336,666
15-06-2006	336,666	336,666
	1,009,999	1,683,333

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).

J. Capital social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está constituido por 22,800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación.

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 a 1.

K. 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.

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

**L. Aportes
para
futuras
capitaliza-
ciones**

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 4,142,239 y 3,545,393 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes acumulados ascienden a 16,286,337 y 12,146,098 respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.

**M. 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 3,164,296 y 3,215,907 respectivamente, a esas mismas fechas se mantiene un déficit acumulado de 11,832,791 en el 2003 y 8,670,495 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.

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 accionistas 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.

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Gerencia de la Compañía considera que la referida causal de disolución será parcialmente superada con la capitalización de 16,286,337 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,	2003	2002
---------------	------	------

Cuentas por cobrar: (Nota A)

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	3,454,050	3,454,169
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
	4,836,236	4,836,355

Intereses por cobrar: (Nota B)

Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	1,171,401	938,904
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	358,190	287,097
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	140,846	113,046
Isca, Isla Camaronera C. A.	18,097	14,506
	1,688,534	1,353,553

Cuentas y documentos por pagar: (Nota F)

Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	16,197	6,696
Isca, Isla Camaronera C. A.	360	11
Camazul Cía. Ltda.	20	20
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	-	9,501
	16,577	16,228

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**O. 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.



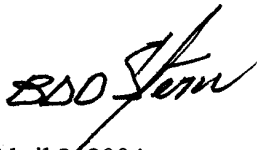
42.584

Informe de los Auditores Independientes

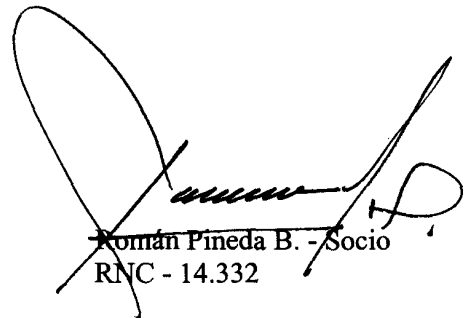
A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Marchelot S. A. y Subsidiarias
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales consolidados que se adjuntan de Marchelot S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados 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 y sus Subsidiarias tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidieron diferir la pérdida en cambio neta por US\$4,681,657 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante los años 2003 y 2002 las Compañías afectaron a resultados US\$936,332 en cada año. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del mencionado registro fue sobrestimar los activos y el patrimonio del año 2003 en US\$936,332 y del año 2002 en US\$1,872,661; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2003 y 2002 está sobreestimada en US\$936,332.
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 consolidada de Marchelot S. A. y sus Subsidiarias 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 las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía y sus Subsidiarias continuarán como negocio en marcha. Como se explica en la Nota R a los estados financieros, las Compañías han experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones. Adicionalmente, en noviembre del 2003, la Administración de la Subsidiaria Larfico, Larvas del Pacífico S. A. decidió suspender temporalmente sus operaciones hasta una nueva decisión. Estos factores plantean dudas con respecto a la habilidad de la Compañía y sus Subsidiarias 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 las Compañías no pudieran continuar como negocio en marcha.
6. Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestras auditorías de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



Abril 2, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda B. - Socio
RNC - 14.332

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

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo en bancos	38,936	15,793
Inversiones temporales (Nota A)	72,000	72,000
Cuentas por cobrar (Nota B)	5,431,857	5,054,777
Intereses por cobrar (Nota C)	1,189,498	953,410
Inventarios (Nota D)	631,409	655,406
Gastos pagados por anticipado	3,727	14,462
Total activos corrientes	7,367,427	6,765,848
Inversiones permanentes (Nota E)	465	465
Inversiones a largo plazo (Nota A)	326,361	351,040
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota F)	6,489,679	6,659,210
Otros activos (Nota G)	698,678	12,199
Cargos diferidos (Nota H)	1,814,823	2,824,284
	16,697,433	16,613,046
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	-	270
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	1,349,437	1,261,924
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	236,666	178,801
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	673,334	673,334
Total pasivos corrientes	2,259,437	2,114,329
Pasivo diferido	17,441	17,441
Pasivo a largo plazo (Nota L)	1,009,999	1,683,333
Pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc. (Nota M)	5,926,506	5,926,506
Interés minoritario (Nota K)	181,421	529,673
Total pasivos	9,394,804	10,271,282
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota O)	22,800	22,800
Capital adicional (Nota P)	2,849,670	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota Q)	16,286,337	12,146,098
Pérdidas acumuladas (Nota R)	(11,856,178)	(8,676,804)
Total patrimonio de los accionistas	7,302,629	6,341,764
	16,697,433	16,613,046

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

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Consolidados

(Expresados en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ingresos:		
Ventas netas	606,291	551,763
Otros ingresos	378,261	436,592
	984,552	988,355
Costos y gastos operativos:		
Costo de ventas	2,520,411	2,540,718
Gastos administrativos y de ventas	338,184	494,977
Gastos financieros	439,888	493,514
Amortización de diferencia en cambio	936,332	936,332
Pérdida por valuación de inversiones	475,000	455,504
Otros	36,463	340
	4,746,278	4,921,385
Pérdida antes de interés minoritario	(3,761,726)	(3,933,030)
Interés minoritario en pérdidas de las subsidiarias (Nota K)	580,826	702,682
Pérdida neta	(3,180,900)	(3,230,348)
Pérdida neta por acción	(140)	(142)
Promedio ponderado de acciones en circulación	22,800	22,800

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

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Estados de Evolución del Patrimonio Consolidados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
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	12,146,098	8,600,705
Aportes en efectivo	4,142,239	3,545,393
Ajustes	(2,000)	-
Saldo final	16,286,337	12,146,098
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(8,676,804)	(5,444,934)
Ajustes	2,000	-
Ajustes a períodos anteriores	(474)	(1,522)
Pérdida neta	(3,180,900)	(3,230,348)
Saldo final	(11,856,178)	(8,676,804)
Total patrimonio de los accionistas	7,302,629	6,341,764

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

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

(Expresados en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	611,248	561,413
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,362,852)	(2,766,968)
Gastos financieros	(439,888)	(493,514)
Otros ingresos	256,844	245,696
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,934,648)	(2,453,373)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones a largo plazo	24,679	24,676
Adiciones en inversiones permanentes	(475,000)	(250,799)
Compras de propiedad, maquinaria y equipos	(305,323)	(210,875)
Ventas de maquinaria y equipos	6,250	-
Adiciones de cargos diferidos	(50,957)	-
Adiciones en otros activos	(686,479)	42,860
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,486,830)	(394,138)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes para futuras capitalizaciones	4,142,239	3,545,393
Pago de pasivo a largo plazo	(673,334)	(673,333)
Sobregiro bancario (pagado) recibido	(270)	270
Pago de préstamo a Bluepoints Co. Inc.	(24,014)	(29,196)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	3,444,621	2,843,134
Aumento (disminución) neto de efectivo	23,143	(4,377)
Efectivo al inicio del período	15,793	20,170
Efectivo al final del período	38,936	15,793

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

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(3,180,900)	(3,230,348)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación	346,505	337,685
Pérdida por valuación de inversiones	475,000	455,504
Amortización de diferencial cambiario	936,332	936,332
Amortización de cargos diferidos	95,051	87,604
Pérdidas en bajas y ventas de propiedad, maquinaria y equipos	122,099	45,194
Ajustes a períodos anteriores	(474)	(1,522)
Variación en interés minoritario	(348,252)	(203,579)
Bajas de cargos diferidos	29,035	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	4,957	9,650
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas, neto	(270,938)	(684,356)
Disminución (aumento) en inventarios	23,997	(21,264)
Aumento en intereses por cobrar	(236,088)	(236,090)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	10,735	(7,309)
Aumento en documentos y cuentas por pagar	428	25,812
Aumento en gastos acumulados por pagar	57,865	33,314
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,934,648)	(2,453,373)

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

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Políticas de contabilidad significativas

Descripción del negocio	Marchelot S. A. (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. La Compañía posee el 100%, 62.50% y 62.50% del capital social de Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A., Larfico, Larvas del Pacífico S. A. y Comercorp S. A. respectivamente. Las actividades de las subsidiarias, están relacionadas con el cultivo, siembra, crianza, cosecha, explotación y comercialización de camarón. El 23 de mayo de 1991, la Compañía adquirió el 38% del capital social de Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. y de Isca, Isla Camaronera C. A.
Operaciones de Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	Esta Subsidiaria empezó a operar en 1983 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es la explotación y comercialización de especies bioacuáticas (camarón) en estado natural. Desde el comienzo de sus operaciones en 1983 y hasta el 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Subsidiaria ha acumulado pérdidas por US\$8,852,340 y US\$7,115,913, respectivamente. Las causas de estas pérdidas recurrentes son principalmente las deficiencias en la explotación y producción de 211 hectáreas de terreno disponibles, en las piscinas y precriaderos destinados para la crianza de camarón y tilapia. Como consecuencia de esto, al 31 de diciembre del 2003 el costo de ventas de la Compañía fue superior a sus ventas, causando un margen de ventas negativo, situación que se agrava por su difícil situación financiera. En octubre del 2002, la Subsidiaria inició la siembra de policultivos, que consiste en el cultivo, siembra, crianza, y cosecha de tilapias y camarón en las mismas piscinas de producción.
Operaciones de Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	Esta Subsidiaria 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 y su comercialización. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, la productividad de la Subsidiaria fue de aproximadamente 50% de su capacidad instalada, equivalente a 40 millones de larvas por mes en cada ciclo. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Subsidiaria ha acumulado pérdidas por US\$9,419,023 y US\$7,897,682, respectivamente. En noviembre del 2003, debido a los resultados negativos obtenidos en varios periodos, la Administración de la Subsidiaria decidió suspender temporalmente sus operaciones hasta una nueva decisión.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Políticas de Contabilidad Significativas

Operaciones de Comercorp S. A.	Esta Subsidiaria fue constituida en 1985 y empezó a operar en 1989 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es la prestación de servicios de personal a las compañías relacionadas.
Principios de consolidación	Los estados financieros fueron consolidados de conformidad con los procedimientos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Estos estados financieros consolidados incluyen los estados financieros individuales de Marchelot S. A., Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A., Larfico, Larvas del Pacífico S. A. y Comercorp S. A. Las inversiones de la matriz en sus subsidiarias, así como las transacciones y saldos entre las compañías consolidadas han sido eliminados.
Bases de presentación	La Compañía y sus Subsidiarias mantienen sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que siguen la Compañía y sus Subsidiarias 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. 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.
Inventarios	Los inventarios, incluyendo los productos en proceso (tilapia y camarón), 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. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.
Inversiones temporales	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.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Políticas de contabilidad significativas

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.

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación.

Propiedad, maquinaria y equipos

La propiedad, maquinaria y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activo	Tasas
Piscinas y precriaderos	2.5%
Equipo de bombeo puertas y muelles	2.5%
Compuerta para canales	2.5%
Embarcaciones	5%
Edificios	5%
Instalación y equipos de radio	10%
Equipo de oficina y laboratorio	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinarias y equipos	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33%

En el caso de la subsidiaria Larfico, Larvas del Pacífico S. A., la subsidiaria está depreciando por el método de unidades de producción los siguientes activos: edificios, maquinaria y equipos, estación de bombeo, tanques SPF y construcciones varias. El propósito de usar este método es el de mantener una mayor relación entre los gastos por depreciación y los resultados de las operaciones.

Interés minoritario

La participación minoritaria fue determinada individualmente considerando el patrimonio de las compañías en que la matriz tiene una participación mayor al 50%.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

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 y sus Subsidiarias activaron 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 las Compañías no podrán distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

La Subsidiaria Larfico, Larvas del Pacífico S. A. amortiza los gastos preoperacionales, experimento de ozono, investigación y desarrollo y proyecto genética por el método de unidades de producción.

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, las Compañías no han 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 O), 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.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

A Inversiones

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a una inversión en el Riggs Bank de New York por 398,361 y 423,040 respectivamente, mostrándose como inversión temporal 72,000 en ambos períodos y como inversiones a largo plazo 326,361 y 351,040 en el 2003 y 2002 respectivamente. La inversión tiene vencimientos semestrales y constituye garantía colateral del préstamo otorgado por Overseas Private Investment Corporation (OPIC).

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas: (Nota S)		
Préstamos (1)	3,176,734	3,176,734
Otros (2)	2,201,955	1,819,918
	5,378,689	4,996,652
Impuestos retenidos	26,397	25,904
Clientes	17,444	20,677
Empleados	637	5,492
Anticipos a proveedores	444	50
Otros	8,249	6,005
	5,431,860	5,054,780
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	3	3
	5,431,857	5,054,777

(1) Corresponde a préstamos otorgados por la Compañía, los cuales generan un interés del 7.33% anual y no tienen fecha de vencimiento.

(2) Corresponde a valores transferidos por la Compañía, 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.

C. Intereses por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponden a intereses devengados en préstamos otorgados a compañías relacionadas (Nota S).

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Productos en proceso	538,511	566,978
Materiales y suministros	56,452	59,221
Materia prima	20,498	10,079
Combustibles y lubricantes	9,604	7,362
Materiales de empaque	3,442	3,442
Alimentos, fertilizantes y químicos	2,902	8,324
	631,409	655,406

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros antes de VPP	2003 Costo ajustado	2002 Costo ajustado
Isca, Isla Camaronera C. A.	38%	1	1	1	1
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	38%	1	475,001	1	1
Camazul Cía. Ltda.	0.01%	1	1	1	1
Ozecsá		-	462	462	462
		3	475,465	465	465

Durante los años 2003 y 2002 se incrementaron las inversiones en 475,000 y 250,799, respectivamente y se ha disminuido el valor de las mismas por la aplicación del valor patrimonial proporcional en 475,000 y 455,504, respectivamente.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

F. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Piscinas, precriaderos y edificios	5,661,884	5,645,663
Maquinaria, embarcaciones y vehículos	2,779,141	2,811,898
Equipo de bombeo, puentes y muelles	253,741	231,006
Construcciones	140,711	140,711
Tanques SPF	124,537	124,274
Compuertas para canales	89,091	89,091
Terrenos e instalaciones	60,008	60,008
Equipo de radio y varios	59,284	54,347
Equipos de laboratorio	51,055	47,300
Construcciones en curso	35,965	-
Muebles y equipos de oficina	32,829	37,236
Equipos de computación	1,473	1,473
Herramientas	1,320	1,320
	9,291,039	9,244,327
Menos depreciación acumulada	2,801,360	2,585,117
	6,489,679	6,659,210

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

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	9,244,327	9,195,958
Compras	305,323	210,875
Bajas y/o ajustes	(239,192)	(162,506)
Ventas	(19,419)	-
Saldo final	9,291,039	9,244,327

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2003	2002
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	2,585,117	2,364,744
Gasto del año	346,505	337,685
Bajas y/o ajustes	(118,059)	(117,312)
Ventas	(12,203)	-
Saldo final	2,801,360	2,585,117

G. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente 691,480 que corresponde a inversiones en nuevos proyectos que está desarrollando la Subsidiaria Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A., con el propósito de incrementar sus niveles de producción.

H. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Diferencia en cambio (1)	4,681,657	4,681,657
Gastos preoperacionales	568,614	568,614
Proyecto genética	470,444	857,644
Investigación y desarrollo	248,332	197,375
Gastos de experimentación, maquinarias y sistema de ozono	159,914	177,079
Gastos de constitución	214	214
	6,129,175	6,482,583
Menos amortización acumulada	4,314,352	3,658,299
	1,814,823	2,824,284

(1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la diferencia en cambio pendiente de amortizar es de 936,332 y 1,872,661, respectivamente.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	6,482,583	6,500,641
Adiciones	50,957	-
Ajustes y/o bajas	(404,365)	(18,058)
Saldo final	6,129,175	6,482,583
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	3,658,299	2,652,421
Gasto del año	1,031,383	1,023,936
Ajustes y/o bajas	(375,330)	(18,058)
Saldo final	4,314,352	3,658,299

I. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Carlos Pérez	(1)	643,150	643,150
Compañías relacionadas (Nota S)	(2)	530,905	419,806
Proveedores		74,669	90,737
Retenciones en la Fuente e IVA		20,112	5,937
Varios		46,173	43,852
Préstamos:			
Bluepoints Co. Inc.		34,428	58,442
		1,349,437	1,261,924

(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 pactada.

(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 pactada.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

J. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Intereses:		
Bluepoints Co. Inc.	188,301	156,086
Overseas Private Investment Corporation, (OPIC)	5,484	7,678
Otros:		
Beneficios sociales	28,085	12,334
Otros	14,796	2,703
	236,666	178,801

K. Interés minoritario

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Patrimonio %	Comercorp S. A.	Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	37.50	45,508	687,745	733,253
Aportes para futuras capitalizaciones durante el año 2002	37.50	-	502,500	502,500
Pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre del 2002	37.50	(9,652)	(693,030)	(702,682)
Ajustes	-	74	(3,472)	(3,398)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	35,930	493,743	529,673
Aportes para futuras capitalizaciones durante el año 2003	37.50	-	232,500	232,500
Pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre del 2003	37.50	(10,323)	(570,503)	(580,826)
Ajustes	-	74	-	74
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-	25,681	155,740	181,421

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la participación minoritaria de los accionistas, fue como sigue:

	Comercorp S. A. (%)	Larfico, Larvas del Pacifico S. A. (%)
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	25.00	25.00
Inmobiliaria María Luciana S. A.	12.50	12.50
Total	37.50	37.50

L. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Overseas Private Investment Corporation (OPIC):		
Préstamos en dólares contraídos en Diciembre de 1998 y devengan una tasa de interés del 7.33% anual	1,683,333	2,356,667
Menos porción corriente deuda a largo plazo	673,334	673,334
	1,009,999	1,683,333

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 a partir de la fecha de su registro.

Esta obligación tiene prioridad sobre las deudas que la Compañía y sus Subsidiarias mantienen con Bluepoints Co. Inc. Como garantía se otorgó el paquete accionario de Marchelot S. A., sus subsidiarias y el de FRCA.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El préstamo de OPIC incluye un acuerdo entre la Compañía, Bluepoints Co. Inc., las subsidiarias Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A., Larfico, Larvas del Pacífico S. A., Camazul Cía Ltda., las afiliadas Isca, Isla Camaronera 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. acordaron no cobrar las deudas antes del 1 de enero del 2000.

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

Semestre	Años	
	2003	2002
15-06-2004	-	336,667
15-12-2004	-	336,667
15-06-2005	336,667	336,667
15-12-2005	336,666	336,666
15-06-2006	336,666	336,666
	1,009,999	1,683,333

M. Pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003	2002
Marchelot S. A.:			
Rosen Paley Co.	(1)	630,464	630,464
Bluepoints Co. Inc.	(2)	338,000	338,000
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.:			
Bluepoints Co. Inc.	(3)	2,326,055	2,326,055
Divisas anticipadas	(4)	171,144	171,144
Proveedores del exterior		61,052	61,052
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.:			
Bluepoints Co. Inc.	(5)	2,399,791	2,399,791
		5,926,506	5,926,506

(1) Corresponde a obligación adquirida en años anteriores, la misma que no devenga intereses, ni tiene fecha de vencimiento.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- (2) Corresponde a un préstamo efectuado a la Compañía, el mismo que fue utilizado por Langomorro, Langostinera el Morro Cía. Ltda., el cual devenga un interés del 10.25% anual y no tiene fecha de vencimiento.
- (3) Corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc. sin especificar fecha de vencimiento, de los cuales 1,164,055 devengan la tasa de interés PRIME más el 1%. Estos intereses son condonados trimestralmente.
- (4) Corresponde a anticipos recibidos de Bluepoints Co. Inc. los cuales devengan la tasa de interés del 9.25% anual y sin especificar fecha de vencimiento. Estos intereses son condonados trimestralmente.
- (5) Corresponde a préstamos recibidos de Bluepoints Co. Inc. sin especificar fecha de vencimiento, de los cuales 2,321,000 devengan la tasa de interés PRIME más el 1%. Estos intereses son condonados trimestralmente.

N. 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.

Las Compañías han sido revisadas, sin ninguna objeción por parte de la autoridad fiscal, como se muestra a continuación:

Compañías	Período revisado
Marchelot S. A.	1996
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	1996
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	1996
Comercorp S. A.	1996

O. Capital social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, está constituido por 22,800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación.

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 a 1.

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

-
- | | |
|---|---|
| P. Capital adicional | <p>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.</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> |
| Q. Aportes para futuras capitalizaciones | <p>Durante los años 2003 y 2002, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 4,142,239 y 3,545,393 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes acumulados ascienden a 16,286,337 y 12,146,098 respectivamente, que serán usados para futuras capitalizaciones.</p> |
| R. Pérdidas acumuladas | <p>Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía y sus Subsidiarias continuarán como negocio en marcha. La pérdida neta consolidada por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue de 3,180,900 y 3,230,348 respectivamente; a esas mismas fechas se mantiene pérdidas acumuladas de 19,420,762 en el 2003 y 16,241,388 en el 2002. Adicionalmente, en el mes de noviembre del 2003, la Administración de la subsidiaria Larfico, Larvas del Pacífico S. A. decidió suspender temporalmente sus operaciones hasta una nueva decisión. El futuro de las Compañías 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> <p>El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a que las inversiones efectuadas en las Subsidiarias 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.</p> <p>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 accionistas 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.</p> |

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

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.

Las Gerencias de la Compañía y sus Subsidiarias consideran que la referida causal de disolución será parcialmente superada con la capitalización de 16,286,337 que han sido aportados por los accionistas (Nota Q).

S. Transacciones con compañías relacionadas

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

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por cobrar (Nota B):		
Préstamos:		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	3,128,400	3,128,400
Isca, Isla Camaronera C. A.	48,334	48,334
Otras cuentas por cobrar:		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	2,147,125	1,792,636
Isca, Isla Camaronera C. A.	51,224	23,703
Inmobiliaria María Luciana S. A.	3,606	3,579
	5,378,689	4,996,652
Intereses por cobrar: (Nota C)		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	1,171,401	938,904
Isca, Isla Camaronera C. A.	18,097	14,506
	1,189,498	953,410
Cuentas y documentos por pagar: (Nota I)		
Camazul Cía. Ltda.	502,363	389,324
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	28,542	30,482
	530,905	419,806

Marchelot S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Ventas de larvas:		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	141,526	310,882
Isca, Isla Camaronera C. A.	42,902	-
Camazul Cía. Ltda.	21,687	-
	206,115	310,882

**T. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de este informe (2 de abril del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía y sus Subsidiarias pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Marchelot S. A. (Matriz)	Subsidiarias			Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
		Emporsa S. A.	Larfico S. A.	Comercorp S. A.			
Activos							
Activos corrientes							
Efectivo en bancos	-	24,457	1,810	12,669	38,936	-	38,936
Inversiones temporales	72,000	-	-	-	72,000	-	72,000
Cuentas por cobrar	4,836,292	1,927,669	297,460	2,578	7,063,999	(1,632,142)	5,431,857
Intereses por cobrar	1,688,534	-	-	-	1,688,534	(499,036)	1,189,498
Inventarios	-	625,951	5,458	-	631,409	-	631,409
Gastos pagados por anticipado	-	697	3,030	-	3,727	-	3,727
Total de activos corrientes	6,596,826	2,578,774	307,758	15,247	9,498,605	(2,131,178)	7,367,427
Inversiones permanentes	3,809,998	-	-	-	3,809,998	(3,809,533)	465
Inversiones a largo plazo	326,361	-	-	-	326,361	-	326,361
Propiedad, maquinaria y equipos	-	3,727,935	2,671,350	154,917	6,554,202	(64,523)	6,489,679
Otros activos	-	691,480	7,198	-	698,678	-	698,678
Cargos diferidos	143,471	413,790	1,253,442	4,120	1,814,823	-	1,814,823
	10,876,656	7,411,979	4,239,748	174,284	22,702,667	(6,005,234)	16,697,433

MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Marchelot S. A. (Matriz)	Subsidiarias			Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
		Emporsa S. A.	Larfico S. A.	Comercorp S. A.			
Pasivos y patrimonio de los accionistas							
Pasivos corrientes							
Cuentas y documentos por pagar	705,058	1,182,828	1,006,028	87,665	2,981,579	(1,632,142)	1,349,437
Gastos acumulados por pagar	193,785	163,320	360,343	18,254	735,702	(499,036)	236,666
Porción corriente del pasivo a largo plazo	673,334	-	-	-	673,334	-	673,334
Total pasivos corrientes	1,572,177	1,346,148	1,366,371	105,919	4,390,615	(2,131,178)	2,259,437
Pasivo diferido	-	17,441	-	-	17,441	-	17,441
Pasivo a largo plazo	1,640,463	-	-	-	1,640,463	-	1,009,999
Pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc.	338,000	2,558,251	2,399,791	-	5,296,042	-	5,926,506
Interés minoritario	-	-	-	-	-	181,421	181,421
Total pasivos	3,550,640	3,921,840	3,766,162	105,919	11,344,561	(1,949,757)	9,394,804
Patrimonio de los accionistas							
Capital social	22,800	227,080	184,630	800	435,310	(412,510)	22,800
Capital adicional	2,849,670	5,334,121	5,389,520	156,359	13,729,670	(10,880,000)	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones	16,286,337	6,781,278	4,318,459	1,045	27,387,119	(11,100,782)	16,286,337
Pérdidas acumuladas	(11,832,791)	(8,852,340)	(9,419,023)	(89,839)	(30,193,993)	18,337,815	(11,856,178)
Total patrimonio de los accionistas	7,326,016	3,490,139	473,586	68,365	11,358,106	(4,055,477)	7,302,629
	10,876,656	7,411,979	4,239,748	174,284	22,702,667	(6,005,234)	16,697,433

MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Marchelot S. A. (Matriz)	Subsidiarias			Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
		Emporsa S. A.	Larfico S. A.	Comercorp S. A.			
Ingresos:							
Ventas netas	-	304,114	308,958	24,907	637,979	(31,688)	606,291
Otros ingresos	336,318	-	-	2,400	338,718	39,543	378,261
	336,318	304,114	308,958	27,307	976,697	7,855	984,552
Costos y gastos operativos:							
Costo de ventas	-	1,496,437	1,080,569	-	2,577,006	(56,595)	2,520,411
Gastos administrativos y de ventas	468	106,534	180,843	50,339	338,184	-	338,184
Gastos financieros	194,428	29,291	74,920	-	298,639	141,249	439,888
Amortización de diferencia en cambio	143,453	371,591	417,168	4,120	936,332	-	936,332
Pérdidas por valuación de inversiones	3,162,265	-	-	-	3,162,265	(2,687,265)	475,000
Otros	-	36,088	76,799	375	113,262	(76,799)	36,463
	3,500,614	2,039,941	1,830,299	54,834	7,425,688	(2,679,410)	4,746,278
Pérdida antes de interés minoritario	(3,164,296)	(1,735,827)	(1,521,341)	(27,527)	(6,448,991)	2,687,265	(3,761,726)
Interés minoritario en pérdidas de las subsidiarias	-	-	-	-	-	580,826	580,826
Pérdida neta	(3,164,296)	(1,735,827)	(1,521,341)	(27,527)	(6,448,991)	3,268,091	(3,180,900)

MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Marchelot S. A. (Matriz)	Subsidiarias			Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
		Emporsa S. A.	Larfico S. A.	Comercorp S. A.			
Capital Social							
Saldo inicial y final	22,800	227,080	184,630	800	435,310	(412,510)	22,800
Capital adicional							
Saldo inicial y final	2,849,670	5,334,121	5,389,520	156,359	13,729,670	(10,880,000)	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones							
Saldo inicial	12,146,098	4,337,278	3,698,459	1,045	20,182,880	(8,036,782)	12,146,098
Aportes en efectivo	4,142,239	2,444,000	620,000	-	7,206,239	(3,064,000)	4,142,239
Ajustes	(2,000)	-	-	-	(2,000)	-	(2,000)
Saldo final	16,286,337	6,781,278	4,318,459	1,045	27,387,119	(11,100,782)	16,286,337
Pérdidas acumuladas							
Saldo inicial	(8,670,495)	(7,115,913)	(7,897,682)	(62,512)	(23,746,602)	15,069,798	(8,676,804)
Ajustes	2,000	-	-	-	2,000	-	2,000
Ajustes a periodos anteriores	-	(600)	-	200	(400)	(74)	(474)
Pérdida neta	(3,164,296)	(1,735,827)	(1,521,341)	(27,527)	(6,448,991)	3,268,091	(3,180,900)
Saldo final	(11,832,791)	(8,852,340)	(9,419,023)	(89,839)	(30,193,993)	18,337,815	(11,856,178)
Total patrimonio de los accionistas	7,326,016	3,490,139	473,586	68,365	11,358,106	(4,055,477)	7,302,629

MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Saldos a		Variación	Operación	Actividades			Eliminaciones	Saldo Consolidado
	Diciembre 31	2002			Inversión	Financiamiento			
2003									
Activos									
Activos corrientes:									
Efectivo en bancos	38,936	15,793	23,143	-	-	-	-	-	23,143
Inversiones temporales	72,000	72,000	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	5,431,857	5,054,777	377,080	377,080	(1)	-	-	-	377,080
Intereses por cobrar	1,189,498	953,410	236,088	236,088	(2)	-	-	-	236,088
Inventarios	631,409	655,406	(23,997)	(23,997)	(3)	-	-	-	(23,997)
Gastos pagados por anticipado	3,727	14,462	(10,735)	(10,735)	(4)	-	-	-	(10,735)
Total de activos corrientes	7,367,427	6,765,848	601,579	578,436	-	-	-	-	601,579
Inversiones permanentes	465	465	-	(475,000)	(5)	475,000	-	-	-
Inversiones a largo plazo	326,361	351,040	(24,679)	-	(24,679)	-	-	-	(24,679)
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	6,489,679	6,659,210	(169,531)	(468,604)	(6)	299,073	-	-	(169,531)
Otros activos	698,678	12,199	686,479	-	686,479	-	-	-	686,479
Cargos diferidos, neto	1,814,823	2,824,284	(1,009,461)	(1,060,418)	(7)	50,957	-	-	(1,009,461)
	16,697,433	16,613,046	84,387	(1,425,586)	1,486,830	-	-	-	84,387
Pasivos y patrimonio de los accionistas									
Pasivos corrientes:									
Sobregiros bancarios	-	270	(270)	-	-	(270)	-	-	(270)
Cuentas y documentos por pagar	1,349,437	1,261,924	87,513	111,527	(8)	-	(24,014)	-	87,513
Gastos acumulados por pagar	236,666	178,801	57,865	57,865	(9)	-	-	-	57,865
Porción corriente deuda a largo plazo	673,334	673,334	-	-	-	-	-	-	-
Total pasivos corrientes	2,259,437	2,114,329	145,108	169,392	-	(24,284)	-	-	145,108
Pasivo diferido	17,441	17,441	-	-	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	1,009,999	1,683,333	(673,334)	-	-	(673,334)	-	-	(673,334)
Deuda a largo plazo Bluepoints Co. Inc.	5,926,506	5,926,506	-	-	-	-	-	-	-
Interés minoritario	181,421	529,673	(348,252)	(348,252)	(10)	-	-	-	(348,252)
Total pasivos	9,394,804	10,271,282	(528,226)	(178,860)	-	(697,618)	-	-	(528,226)
Patrimonio de los accionistas:									
Capital social	22,800	22,800	-	-	-	-	-	-	-
Capital adicional	2,849,670	2,849,670	-	-	-	-	-	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones	16,286,337	12,146,098	4,140,239	-	-	4,142,239	(2,000)	-	4,140,239
Pérdidas acumuladas	(11,856,178)	(8,676,804)	(3,179,374)	(3,181,374)	-	-	2,000	-	(3,179,374)
Total patrimonio de los accionistas	7,302,629	6,341,764	960,865	(3,181,374)	-	4,142,239	-	-	960,865
	16,697,433	16,613,046	432,639	(3,360,234)	-	3,444,621	-	-	432,639
Efectivo neto por actividades				(1,934,648)	(1,486,830)	3,444,621	-	-	

MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Año terminado en Diciembre 31, 2003	Variaciones del balance general			Total
		Activos	Pasivos	Patrimonio	
Ingresos:					
Ventas netas	606,291	4,957 (1)	-	-	611,248 (a)
Otros ingresos	378,261	(236,088) (2)	-	-	142,173 (d)
	984,552	(231,131)	-	-	753,421
Costos y gastos operativos:					
Costo de ventas	(2,520,411)	(382,037) (1)	111,527 (8)	(474)	(2,325,842) (b)
		23,997 (3)	-	-	-
		346,505 (6)	-	-	-
		95,051 (7)	-	-	-
Gastos administrativos y de ventas	(338,184)	10,735 (4)	57,865 (9)	-	(269,584) (b)
Gastos financieros	(439,888)	-	-	-	(439,888) (c)
Pérdida por valuación de inversiones	(475,000)	475,000 (5)	-	-	-
Amortización de diferencia en cambio	(936,332)	936,332 (7)	-	-	-
Otros	(36,463)	122,099 (6)	-	-	114,671 (d)
		29,035 (7)	-	-	-
	(4,746,278)	1,656,717	169,392	(474)	(2,920,643)
Pérdida antes de interés minoritario	(3,761,726)	1,425,586	169,392	(474)	(2,167,222)
Interés minoritario en pérdidas de las subsidiarias	580,826	-	(348,252) (10)	-	232,574 (b)
Pérdida neta	(3,180,900)	1,425,586	(178,860)	(474)	(1,934,648)

(a) Efectivo recibido de clientes

(b) Efectivo pagado a proveedores y empleados

(c) Gastos financieros

(d) Otros ingresos