



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

42584

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,  
Edificio Londres Piso 5  
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI  
Quito - Ecuador  
Web Site: www.bdo-ecuador.com

## Informe de los Auditores Independientes

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

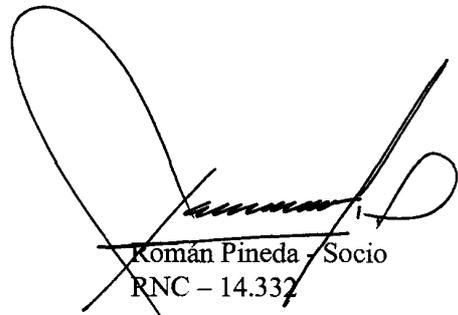
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Marchelot S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 período de hasta cinco años. Durante los años 2004 y 2003 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; adicionalmente la pérdida neta de los años 2004 y 2003 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 2004 y 2003. 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.

9 de Octubre 100 y Malecón,  
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505  
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil - Ecuador

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto mencionado en el párrafo tercero respecto a los años 2004 y 2003, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Marchelot S. A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 8 de abril del 2005.
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 2004, se emite por separado.



Abril 8, 2005  
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio  
RNC - 14.332

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

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo	785	-
Inversiones temporales (Nota C)	72,000	72,000
Cuentas por cobrar (Nota A)	4,787,938	4,836,292
Intereses por cobrar (Nota B)	1,870,783	1,688,534
<b>Total activos corrientes</b>	<b>6,731,506</b>	<b>6,596,826</b>
Inversiones a largo plazo (Nota C)	314,129	326,361
Inversiones permanentes (Nota D)	4,389,506	3,809,998
Cargos diferidos (Nota E)	16	143,471
	<b>11,435,157</b>	<b>10,876,656</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	705,506	705,058
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	223,808	193,785
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	673,333	673,334
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1,602,647</b>	<b>1,572,177</b>
Pasivo a largo plazo (Nota H)	3,665,233	1,978,463
<b>Total pasivos</b>	<b>5,267,880</b>	<b>3,550,640</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota J)	22,800	22,800
Capital adicional (Nota K)	-	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	10,906,799	16,286,337
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(4,762,322)	(11,832,791)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>6,167,277</b>	<b>7,326,016</b>
	<b>11,435,157</b>	<b>10,876,656</b>

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

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

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Otros ingresos, neto</b>	216,574	336,318
<b>Egresos:</b>		
Gastos de administración	(25,995)	(468)
Gastos financieros	(143,125)	(194,428)
Diferencia en cambio	(143,453)	(143,453)
Reserva por valuación de inversiones	(4,666,323)	(3,162,265)
	(4,978,896)	(3,500,614)
<b>Pérdida neta</b>	(4,762,322)	(3,164,296)
<b>Pérdida neta por acción</b>	(209)	(139)
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	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)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	22,800	22,800
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	2,849,670	2,849,670
Compensación de pérdidas (Nota K)	(2,849,670)	-
Saldo final	-	2,849,670
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>		
Saldo inicial	16,286,337	12,146,098
Aportes en efectivo	3,603,583	4,142,239
Compensación de pérdidas (Nota L)	(8,983,121)	-
Ajuste	-	(2,000)
Saldo final	10,906,799	16,286,337
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(11,832,791)	(8,670,495)
Compensación de pérdidas (Nota M)	11,832,791	-
Ajuste	-	2,000
Pérdida neta	(4,762,322)	(3,164,296)
Saldo final	(4,762,322)	(11,832,791)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>6,167,277</b>	<b>7,326,016</b>

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

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

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Intereses pagados	(113,102)	(164,407)
Otros ingresos	14,610	1,337
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(98,492)</b>	<b>(163,070)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Aumento en inversiones permanentes	(2,817,200)	(3,306,500)
Disminución de inversiones a largo plazo	12,232	24,679
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(2,804,968)</b>	<b>(3,281,821)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Pago de préstamo a Bluepoints Co. Inc.	(26,004)	(24,014)
Pago de préstamos a largo plazo	(673,334)	(673,334)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	3,603,583	4,142,239
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>2,904,245</b>	<b>3,444,891</b>
Variación neta de efectivo	785	-
Efectivo al inicio del año	-	-
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>785</b>	<b>-</b>

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

**Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto  
utilizado en actividades de operación****(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Pérdida neta	(4,762,322)	(3,164,296)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</b>		
Ajuste a reserva por valuación de inversiones	4,666,323	3,162,265
Diferencia en cambio	143,453	143,453
Amortización	2	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en intereses por cobrar	(202,443)	(334,981)
Disminución en cuentas por cobrar relacionadas, neto	26,395	468
Aumento en cuentas y documentos por pagar	77	-
Aumento en gastos acumulados por pagar	30,023	30,021
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(98,492)</b>	<b>(163,070)</b>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO REQUIEREN  
DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2004, como resultado de acuerdos de cesión de pasivos la Compañía incrementó cuentas por cobrar a compañías relacionadas y pasivos a largo plazo por 2,360,103.

Durante el año 2004, la Compañía incrementó sus inversiones permanentes en 2,428,631, como resultado de compensación de pasivos con compañías relacionadas.

Durante el año 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 11,832,791 con capital adicional por 2,849,670 y aportes para futuras capitalizaciones por 8,983,121.

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

## Marchelot S. A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Descripción del negocio</b>	<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>
<b>Bases de presentación</b>	<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 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.</p> <p>Los estados financieros consolidados con aquellas empresas subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, se presentan por separado.</p>
<b>Inversiones temporales</b>	<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>
<b>Inversiones permanentes</b>	<p>Las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación.</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>

## Marchelot S. A.

### Políticas de Contabilidad Significativas

---

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

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

**Pérdida por acción**      La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

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,	2004	2003
	<b>Compañías relacionadas: (Nota N)</b>		
	Préstamos (1)	4,461,666	4,510,000
	Otros (2)	326,216	326,236
		4,787,882	4,836,236
	Otras cuentas por cobrar	56	56
		4,787,938	4,836,292

(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 2004 y 2003, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

**B. Intereses por cobrar** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 386,129 en el 2004 y 398,361 en el 2003, mostrándose como inversión temporal 72,000 en ambos periodos y como inversiones a largo plazo 314,129 y 326,361 en el 2004 y 2003 respectivamente. La inversión tiene vencimientos cada semestre y constituyen garantía colateral del préstamo otorgado por Overseas Private Investment 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	2004 Costo ajustado	2003 Costo ajustado
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	100%	4,364,363	6,064,139	4,364,363	3,490,139
Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	62.50%	1	295,991	1	295,991
Comercorp S. A.	62.50%	24,677	23,403	24,677	23,403
Isca, Isla Camaronera C. A.	38%	1	880,468	1	1
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	38%	1	1,791,365	1	1
Camazul Cía. Ltda.	0.01%	1	1	1	1
Ozecsá		462	462	462	462
		4,389,506	9,055,829	4,389,506	3,809,998

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

Durante los años 2004 y 2003 se incrementaron las inversiones en 5,245,831 y 3,306,500, respectivamente y se ha disminuido el valor de las mismas por la aplicación del valor patrimonial proporcional en 4,680,241 y 3,162,265 respectivamente.

### E. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Diferencia en cambio	(1)	717,264
Gastos de constitución	65	65
	65	717,329
Menos amortización acumulada	49	573,858
	16	143,471

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la diferencia en cambio pendiente de amortizar fue de 143,453.

# Marchelot S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	717,329	717,329
Bajas	(717,264)	-
	65	717,329
<b>Amortización acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	573,858	430,405
Gasto del año	143,455	143,453
Bajas	717,264	-
Saldo final	49	573,858

**F. Cuentas y documentos por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2004	2003
Carlos Pérez	(1)	643,150	643,150
Compañías relacionadas (Nota N)	(2)	42,952	16,577
Bluepoints Co. Inc.		8,424	34,428
Superintendencia de Compañías		10,980	10,903
		705,506	705,058

(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.

## 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,	2004	2003	
Bluepoints Co. Inc.	220,518	188,301	
Overseas Private Investment Corporation (OPIC)	3,290	5,484	
	<b>223,808</b>	<b>193,785</b>	

H. Pasivo a largo plazo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
Diciembre 31,	2004	2003	
<b>Overseas Private Investment Corporation (OPIC):</b>			
Préstamo otorgado en diciembre de 1998 con un interés del 7.33% anual (3)	1,009,999	1,683,333	
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	673,333	673,334	
	336,666	1,009,999	
Rosen Paley Co. (1)	630,464	630,464	
<b>Bluepoints Co. Inc.</b>			
Préstamos (2)	338,000	338,000	
Pasivos asumidos por acuerdos de cesión de deudas con compañías relacionadas (4)	2,360,103	-	
	<b>3,665,233</b>	<b>1,978,463</b>	

(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.

## Marchelot S. A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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.

- (4) Corresponden a deudas que mantenían las compañías relacionadas con Bluepoints Co. Inc. que fueron transferidas a Marchelot S. A., las cuales no tienen fechas de vencimiento, ni generan intereses.

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

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

## Marchelot S. A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- 
- 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 2004 y 2003, está constituido por 22,800 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 1 cada una.
- 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.
- 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.
- Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de esta cuenta fue compensado con pérdidas acumuladas (Nota M).
- L. Aportes para futuras capitalizaciones** Durante los años 2004 y 2003, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 3,603,583 y 4,142,239 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los aportes acumulados ascienden a 10,906,799 y 16,286,337 respectivamente.
- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó aportes para futuras capitalizaciones por 8,983,121 con pérdidas acumuladas (Nota M).

## Marchelot S. A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

#### M. Pérdidas acumuladas

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de 4,762,322 y 3,164,296 respectivamente, a esas mismas fechas se mantiene un déficit acumulado de 4,762,322 en el 2004 y 11,832,791 en el 2003. 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.

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

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 11,832,791 con capital adicional por 2,849,670 y con aportes para futuras capitalizaciones por 8,983,121.

# Marchelot S. A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	<b>Cuentas por cobrar: (Nota A)</b>		
	Langomorro, Langostinera El Morro Cia. Ltda.	3,454,030	3,454,050
	Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	956,600	956,600
	Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	376,666	376,666
	Inmobiliaria María Luciana S. A.	303	303
	Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	283	283
	Isca, Isla Camaronera C. A.	-	48,334
		<b>4,787,882</b>	<b>4,836,236</b>
	<b>Intereses por cobrar: (Nota B)</b>		
	Langomorro, Langostinera El Morro Cia. Ltda.	1,286,693	1,171,401
	Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	429,477	358,190
	Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	154,613	140,846
	Isca, Isla Camaronera C. A.	-	18,097
		<b>1,870,783</b>	<b>1,688,534</b>
	<b>Cuentas y documentos por pagar: (Nota F)</b>		
	Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	42,432	16,197
	Camazul Cia. Ltda.	520	20
	Isca, Isla Camaronera C. A.	-	360
		<b>42,952</b>	<b>16,577</b>

## Marchelot S. A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
<b>Intereses ganados</b>		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	115,292	232,497
Larfico, Larvas del Pacifico S. A.	71,287	71,093
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	13,767	27,800
Isca, Isla Camaronera C. A.	2,096	3,591
	<b>202,442</b>	<b>334,981</b>

---

**O. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de este informe (8 de abril del 2005) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---



**BDO Stern Cía. Ltda.**  
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,  
Edificio Londres Piso 5  
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621  
P.O. Box: 17-11-5058 CCI  
Quito – Ecuador  
Web Site: [www.bdo-ecuador.com](http://www.bdo-ecuador.com)

## Informe de los Auditores Independientes

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

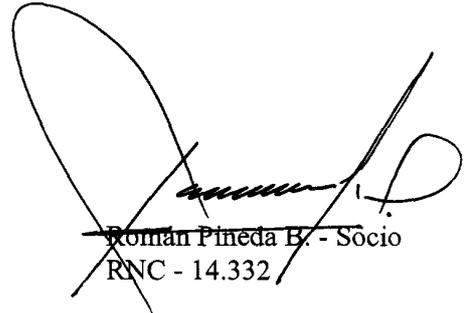
1. Hemos auditado los balances generales consolidados que se adjuntan de Marchelot S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados 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 2004 y 2003 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; adicionalmente, la pérdida neta de los años 2004 y 2003 está sobreestimada en US\$936,332.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados del asunto mencionado en el párrafo tercero respecto a los años 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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.

9 de Octubre 100 y Malecón,  
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505  
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433  
P.O. Box: 09-01-3493  
Guayaquil – Ecuador

5. 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 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 8, 2005  
RNAE No. 193



~~Román Pineda B. - Socio~~  
~~RNC - 14.332~~

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Balances Generales Consolidados

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo en bancos	35,720	38,936
Inversiones temporales (Nota A)	72,000	72,000
Cuentas por cobrar (Nota B)	5,558,791	5,431,857
Intereses por cobrar (Nota C)	1,286,693	1,189,498
Inventarios (Nota D)	1,096,472	631,409
Gastos pagados por anticipado	3,072	3,727
<b>Total activos corrientes</b>	<b>8,052,748</b>	<b>7,367,427</b>
Inversiones a largo plazo (Nota A)	314,129	326,361
Inversiones permanentes (Nota E)	465	465
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota F)	7,282,771	6,489,679
Cargos diferidos (Nota G)	783,299	1,814,823
Otros activos (Nota H)	80,198	698,678
	<b>16,513,610</b>	<b>16,697,433</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)	1,359,800	1,349,437
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	267,973	236,666
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	673,333	673,334
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2,301,106</b>	<b>2,259,437</b>
Pasivo diferido	18,573	17,441
Pasivo a largo plazo (Nota K)	336,666	1,009,999
Pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc. (Nota L)	8,286,609	5,926,506
Interés minoritario (Nota M)	14,850	181,421
<b>Total pasivos</b>	<b>10,957,804</b>	<b>9,394,804</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota O)	22,800	22,800
Capital adicional (Nota P)	-	2,849,670
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota Q)	10,906,799	16,286,337
Pérdidas acumuladas (Nota R)	(5,373,793)	(11,856,178)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5,555,806</b>	<b>7,302,629</b>
	<b>16,513,610</b>	<b>16,697,433</b>

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,	2004	2003
<b>Ingresos:</b>		
Ventas netas	1,031,871	606,291
Otros ingresos	130,100	378,261
	1,161,971	984,552
<b>Costos y gastos operativos:</b>		
Costo de ventas	2,145,945	2,520,411
Gastos administrativos y de ventas	775,420	338,184
Gastos financieros	149,963	439,888
Amortización de diferencia en cambio	936,332	936,332
Pérdida por valuación de inversiones (Nota E)	2,671,831	475,000
Otros	1,093	36,463
	6,680,584	4,746,278
Pérdida antes de interés minoritario	(5,518,613)	(3,761,726)
Interés minoritario en pérdidas de las subsidiarias (Nota M)	167,185	580,826
<b>Pérdida neta</b>	<b>(5,351,428)</b>	<b>(3,180,900)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>	<b>(235)</b>	<b>(140)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>22,800</b>	<b>22,800</b>

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)

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial y final	22,800	22,800
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	2,849,670	2,849,670
Compensación de pérdidas	(2,849,670)	-
Saldo final	-	2,849,670
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>		
Saldo inicial	16,286,337	12,146,098
Aportes en efectivo	3,603,583	4,142,239
Compensación de pérdidas	(8,983,121)	-
Ajustes	-	(2,000)
Saldo final	10,906,799	16,286,337
<b>Pérdidas acumuladas</b>		
Saldo inicial	(11,856,178)	(8,676,804)
Compensación de pérdidas	11,832,791	-
Ajustes a períodos anteriores	1,022	(474)
Pérdida neta	(5,351,428)	(3,180,900)
Ajustes	-	2,000
Saldo final	(5,373,793)	(11,856,178)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5,555,806</b>	<b>7,302,629</b>

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,	2004	2003
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	1,042,836	611,248
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,940,815)	(2,362,852)
Gastos financieros	(119,940)	(439,888)
Otros ingresos	25,555	256,844
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(1,992,364)</b>	<b>(1,934,648)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Disminución en inversiones a largo plazo	12,232	24,679
Adiciones en inversiones permanentes	(243,200)	(475,000)
Compras de propiedad, maquinaria y equipos	(257,279)	(305,323)
Adiciones en otros activos	(427,982)	(686,479)
Ventas de maquinaria y equipos	-	6,250
Adiciones de cargos diferidos	-	(50,957)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(916,229)</b>	<b>(1,486,830)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones	3,603,583	4,142,239
Pago de pasivo a largo plazo	(673,334)	(673,334)
Pago de pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc.	(26,004)	(24,014)
Disminución de pasivo diferido	1,132	-
Sobregiro bancario pagado	-	(270)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	<b>2,905,377</b>	<b>3,444,621</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(3,216)	23,143
Efectivo al inicio del año	38,936	15,793
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>35,720</b>	<b>38,936</b>

### **ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2004, como resultado de acuerdos de cesión de pasivos, la Compañía incrementó las cuentas por cobrar relacionadas y el pasivo a largo plazo con Bluepoint Co. Inc. por 2,360,103.

Durante el año 2004, la Compañía incrementó sus inversiones permanentes y disminuyó las cuentas por cobrar compañías relacionadas por 2,428,631.

Durante el año 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 11,832,791 con capital adicional por 2,849,670 y aportes para futuras capitalizaciones por 8,983,121.

**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 actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Por los años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Pérdida neta	(5,351,428)	(3,180,900)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:</b>		
Depreciación	497,734	346,505
Pérdida por valuación de inversiones	2,671,831	475,000
Amortización de diferencial cambiario	936,332	936,332
Amortización de cargos diferidos	95,192	95,051
Pérdidas en bajas y ventas de propiedad, maquinaria y equipos	13,937	122,099
Variación en interés minoritario	(166,571)	(348,252)
Ajustes a períodos anteriores	-	(474)
Bajas de cargos diferidos	-	29,035
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	10,965	4,957
Aumento en cuentas por cobrar relacionadas, neto	(212,753)	(270,938)
(Aumento) disminución en inventarios	(465,063)	23,997
Aumento en intereses por cobrar	(117,389)	(236,088)
Disminución en gastos pagados por anticipado	655	10,735
Aumento en cuentas y documentos por pagar	62,887	428
Aumento en gastos acumulados por pagar	31,307	57,865
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>(1,992,364)</b>	<b>(1,934,648)</b>

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

## Marchelot S. A. y Subsidiarias

### Políticas de contabilidad significativas

---

<b>Descripción del negocio</b>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<b>Operaciones de Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.</b>	<p>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. En octubre del 2002, la Subsidiaria implementó la siembra de policultivos, que consiste en el cultivo, siembra, crianza, y cosecha de tilapias y camarón en las mismas piscinas de producción.</p> <p>Desde el comienzo de sus operaciones en 1983, la Subsidiaria ha presentado pérdidas. Las causas de estas pérdidas recurrentes US\$1,699,776 en el 2004 y US\$1,735,827 en el 2003 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 2004 el costo de ventas en la Subsidiaria fue superior a sus ventas, causando un margen de ventas negativo, situación que se agrava por su difícil situación financiera.</p>
<b>Operaciones de Larfico, Larvas del Pacífico S. A.</b>	<p>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 en laboratorio y su comercialización. Las pérdidas por los años 2004 y 2003 fueron de US\$1,022,126 y US\$1,521,341, respectivamente.</p> <p>En noviembre del 2003, debido a los resultados negativos obtenidos en varios periodos, la Administración de la Subsidiaria decidió suspender sus operaciones hasta una nueva decisión.</p>

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Operaciones de Comercorp S. A.</b>	Esta Subsidiaria fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador en 1985 y empezó a operar en 1989. Su objetivo principal es la prestación de servicios de personal a compañías relacionadas.
<b>Principios de consolidación</b>	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. Comercorp S. A. y Teldaz S. A. Las inversiones de la matriz en sus subsidiarias, así como las transacciones y saldos entre las compañías consolidadas han sido eliminados.
<b>Bases de presentación</b>	<p>La Compañía y sus Subsidiarias mantienen sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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.</p>
<b>Inventarios</b>	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.
<b>Inversiones temporales</b>	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:

Activos	Tasas
Piscinas y precriaderos	2.5%
Equipo de bombeo, puertas y muelles	2.5%
Compuerta para canales	2.5%
Embarcaciones	5%
Edificios	5%
Tanques SPF	10%
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., ésta depreció hasta el 31 de octubre del 2003 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 era el de mantener una mayor relación entre los gastos por depreciación y los resultados de las operaciones. Como consecuencia de la suspensión de sus operaciones en noviembre del 2003, estos activos comenzaron a depreciarse por el método de línea recta en los porcentajes especificados anteriormente.

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Políticas de Contabilidad Significativas

### **Interés minoritario**

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

En el caso de la Subsidiaria Larfico, Larvas del Pacífico S. A. su patrimonio es negativo, por lo que el interés minoritario participó de los resultados (pérdidas) hasta el monto de su inversión.

### **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 la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual será amortizada durante un período de hasta cinco años. En ese período las Compañías no podrán distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

Larfico, Larvas del Pacífico S. A. amortizó hasta el 31 de octubre del 2003 por el método de unidades de producción los gastos preoperacionales, experimento de ozono, investigación y desarrollo y proyecto genética. Como consecuencia de la suspensión de sus operaciones en noviembre del 2003, estos activos comenzaron a amortizarse por el método de línea recta.

### **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 2004 y 2003, 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.

## **Marchelot S. A. y Subsidiarias**

### **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. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

**A. Inversiones** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a una inversión en el Riggs Bank de New York por 386,129 y 398,361 respectivamente, mostrándose como inversión temporal 72,000 en ambos periodos y como inversiones a largo plazo 314,129 y 326,361 en el 2004 y 2003 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,	2004	2003
<b>Compañías relacionadas (Nota S):</b>		
Préstamos (1)	3,128,400	3,176,734
Otros (2)	2,388,188	2,201,955
	5,516,588	5,378,689
Impuestos retenidos	28,512	26,397
Clientes	10,588	17,444
Empleados	2,021	637
Anticipos a proveedores	50	444
Crédito Fiscal	6	-
Otros	1,026	8,249
	5,558,791	5,431,860
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	-	3
	5,558,791	5,431,857

(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 fechas de vencimiento pactadas.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

## Marchelot S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

**C. Intereses por cobrar** Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponden a intereses devengados en préstamos otorgados a compañías relacionadas (Nota S).

**D. Inventarios** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos en proceso	1,002,298	538,511
Materiales y suministros	54,818	56,452
Materia prima	16,174	20,498
Combustibles y lubricantes	7,626	9,604
Materiales de empaque	2,962	3,442
Alimentos, fertilizantes y químicos	2,701	2,902
Inventarios en tránsito	9,893	-
	1,096,472	631,409

**E. Inversiones permanentes** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor en libros antes de VPP	2004 Costo ajustado	2003 Costo ajustado
Isca, Isla Camaronera C. A.	38%	1	880,468	1	1
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	38%	1	1,791,365	1	1
Camazul Cía. Ltda.	0.01%	1	1	1	1
Ozccsa		-	462	462	462
		3	2,672,296	465	465

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Durante los años 2004 y 2003 se incrementaron las inversiones en 2,671,831 y 475,000, respectivamente y se ha disminuido el valor de las mismas por la aplicación del valor patrimonial proporcional en 2,671,831 y 475,000, respectivamente.

### F. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Piscinas, precriaderos y edificios	6,607,787	5,661,884
Maquinaria, embarcaciones y vehículos	2,889,579	2,779,141
Equipo de bombeo, puentes y muelles	313,988	253,741
Tanques SPF	199,882	124,537
Equipo de radio y varios	165,079	59,284
Construcciones	140,711	140,711
Compuertas para canales	89,091	89,091
Terrenos e instalaciones	60,008	60,008
Equipos de laboratorio	32,678	51,055
Muebles y equipos de oficina	27,470	32,829
Equipos de computación	2,138	1,473
Herramientas	-	1,320
Construcciones en curso	-	35,965
	10,528,411	9,291,039
Menos depreciación acumulada	3,245,640	2,801,360
	7,282,771	6,489,679

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

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	9,291,039	9,244,327
Compras	257,279	305,323
Bajas y/o ajustes	(66,369)	(239,192)
Reclasificaciones	1,046,462	-
Ventas	-	(19,419)
Saldo final	10,528,411	9,291,039

## Marchelot S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	2,801,360	2,585,117
Gasto del año	497,734	346,505
Bajas y/o ajustes	(53,454)	(118,059)
Ventas	-	(12,203)
<hr/>		
Saldo final	3,245,640	2,801,360

**G. Cargos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Gastos preoperacionales	568,614	568,614
Proyecto genética	470,444	470,444
Investigación y desarrollo	248,332	248,332
Gastos de experimentación, maquinarias y sistema de ozono	159,914	159,914
Diferencia en cambio (1)	20,600	4,681,657
Gastos de constitución	214	214
<hr/>		
	1,468,118	6,129,175
Menos amortización acumulada	684,819	4,314,352
<hr/>		
	783,299	1,814,823

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la diferencia en cambio pendiente de amortizar fue de 936,332, respectivamente.

**H. 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. Durante el año 2004 estos valores fueron transferidos a propiedad, maquinaria y equipos.

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los cargos diferidos, fue como sigue:

	2004	2003
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	6,129,175	6,482,583
Adiciones	-	50,957
Ajustes y/o bajas	(4,661,057)	(404,365)
<b>Saldo final</b>	<b>1,468,118</b>	<b>6,129,175</b>
<b>Amortización acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	4,314,352	3,658,299
Gasto del año	1,031,524	1,031,383
Ajustes y/o bajas	(4,661,057)	(375,330)
<b>Saldo final</b>	<b>684,819</b>	<b>4,314,352</b>

### I. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Carlos Pérez	(1) 643,150	643,150
Compañías relacionadas (Nota S)	(2) 504,385	530,905
Proveedores	126,382	74,669
Retenciones en la Fuente e IVA	53,547	20,112
Varios	23,912	46,173
<b>Préstamos:</b>		
Bluepoints Co. Inc.	8,424	34,428
	<b>1,359,800</b>	<b>1,349,437</b>

(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 fechas de vencimiento pactadas.

## 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,	2004	2003
<b>Intereses:</b>		
Bluepoints Co. Inc.	220,518	188,301
Overseas Private Investment Corporation, (OPIC)	3,290	5,484
<b>Otros:</b>		
Beneficios sociales	12,051	28,085
Otros	32,114	14,796
	267,973	236,666

**K. Pasivo a largo plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Overseas Private Investment Corporation (OPIC):</b>		
Préstamos en dólares, contraídos en Diciembre de 1998 y devengan una tasa de interés del 7.33% anual	1,009,999	1,683,333
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	673,333	673,334
	336,666	1,009,999

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	
	2004	2003
15-06-2005	-	336,667
15-12-2005	-	336,666
15-06-2006	336,666	336,666
	<b>336,666</b>	<b>1,009,999</b>

**L. Pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Marchelot S. A.:</b>		
Rosen Paley Co. (1)	630,464	630,464
Bluepoints Co. Inc. (2)	338,000	338,000
Cesión de pasivos con Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda. (3)	1,588,064	-
Cesión de pasivos con Isca, Isla Camaronera C. A. (3)	772,039	-
<b>Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.:</b>		
Bluepoints Co. Inc. (4)	2,326,055	2,326,055
Divisas anticipadas (5)	171,144	171,144
Proveedores del exterior	61,052	61,052
Pasan:...	<b>5,886,818</b>	<b>3,526,715</b>

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	5,886,818	3,526,715
<b>Larfico, Larvas del Pacífico S. A.:</b>		
Bluepoints Co. Inc. (6)	2,399,791	2,399,791
	8,286,609	5,926,506

- (1) Corresponde a obligación adquirida en años anteriores, la misma que no devenga intereses, ni tiene fecha de vencimiento.
- (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 deudas que mantenían las compañías relacionadas con Bluepoints Co. Inc. que fueron asumidas por la Compañía, mediante acuerdos de cesión de pasivos las cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.
- (4) 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.
- (5) 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.
- (6) 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.

## Marchelot S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

#### M. 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 2002	37.50	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	37.50	25,681	155,740	181,421
Pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre del 2004	37.50	(10,831)	(156,354)	(394,128)
Ajustes	-	-	614	614
		14,850	-	14,850

## Marchelot S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la participación minoritaria de los accionistas, fue como sigue:

	Comercorp S. A. (%)	Larfico, Larvas del Pacífico S. A. (%)
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	25.00	25.00
Inmobiliaria María Luciana S. A.	12.50	12.50
<b>Total</b>	<b>37.50</b>	<b>37.50</b>

#### 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 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 2004 y 2003, está constituido por 22,800 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, con un valor nominal de 1 cada una.

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

- 
- P. Capital adicional**      Corresponde a los saldos deudores y/o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de esta cuenta fue compensado con pérdidas acumuladas (Nota R).
- Q. Aportes para futuras capitalizaciones**      Durante los años 2004 y 2003, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 3,603,583 y 4,142,239 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los aportes acumulados ascienden a 10,906,799 y 16,286,337 respectivamente.
- Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó aportes para futuras capitalizaciones con pérdidas acumuladas por 8,983,121 (Nota R).
- R. Pérdidas acumuladas**      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 2004 y 2003 fue de 5,351,428 y 3,180,900 respectivamente; a esas mismas fechas se mantiene pérdidas acumuladas de 5,373,793 en el 2004 y 11,856,178 en el 2003. Adicionalmente, en el mes de noviembre del 2003, la Administración de la subsidiaria Larfico, Larvas del Pacífico S. A. decidió suspender 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.

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

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.

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.

Las Gerencias de la Compañía y sus Subsidiarias consideran que la referida causal de disolución será parcialmente superada con la capitalización de 10,906,799 que es el saldo de aportes hechos por los accionistas (Nota Q).

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por 11,832,791 con capital adicional por 2,849,670 y con aportes para futuras capitalizaciones por 8,983,121 (Notas P y Q).

**S. Transacciones con compañías relacionadas**

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

Diciembre 31,	2004	2003
<b>Cuentas por cobrar (Nota B):</b>		
<b>Préstamos:</b>		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	3,128,400	3,128,400
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	48,334
Pasan:...	3,128,400	3,176,734

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	3,128,400	3,176,734
<b>Otras cuentas por cobrar:</b>		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	2,386,145	2,147,125
Inmobiliaria María Luciana S. A.	2,043	3,606
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	51,224
	<b>5,516,588</b>	<b>5,378,689</b>
<b>Intereses por cobrar (Nota C):</b>		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	1,286,693	1,171,401
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	18,097
	<b>1,286,693</b>	<b>1,189,498</b>
<b>Cuentas y documentos por pagar (Nota I):</b>		
Camazul Cía. Ltda.	423,928	502,363
Isca, Isla Camaronera C. A.	59,516	-
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.	20,941	28,542
	<b>504,385</b>	<b>530,905</b>
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
<b>Ventas de larvas:</b>		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	-	141,526
Isca, Isla Camaronera C. A.	-	42,902
Camazul Cía. Ltda.	-	21,687
	-	<b>206,115</b>

# Marchelot S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresadas en dólares)

---

<b>T. Eventos subsecuentes</b>	Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de este informe (8 de abril del 2005), 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 2004**

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Marchelot S. A.	Subsidiarias				Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
	(Matriz)	Emporsa S. A.	Larfico S. A.	Comercorp S. A.	Teldaz S. A.			
<b>Activos</b>								
<b>Activos corrientes</b>								
Efectivo en bancos	785	28,799	2,374	3,762	-	35,720	-	35,720
Inversiones temporales	72,000	-	-	-	-	72,000	-	72,000
Cuentas por cobrar	4,787,938	2,164,309	225,998	3,258	-	7,181,503	(1,622,712)	5,558,791
Intereses por cobrar	1,870,783	-	-	-	-	1,870,783	(584,090)	1,286,693
Inventarios	-	1,092,065	4,407	-	-	1,096,472	-	1,096,472
Gastos pagados por anticipado	-	806	2,266	-	-	3,072	-	3,072
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>6,731,506</b>	<b>3,285,979</b>	<b>235,045</b>	<b>7,020</b>		<b>10,259,550</b>	<b>(2,206,802)</b>	<b>8,052,748</b>
<b>Inversiones a largo plazo</b>								
Inversiones permanentes	314,129	-	-	-	-	314,129	-	314,129
Propiedad, maquinaria y equipos	4,389,506	800	-	-	-	4,390,306	(4,389,841)	465
Cargos diferidos	-	4,853,841	2,349,233	144,220	-	7,347,294	(64,523)	7,282,771
Otros activos	16	32,008	751,275	-	-	783,299	-	783,299
	-	69,200	7,198	-	3,800	80,198	-	80,198
	<b>11,435,157</b>	<b>8,241,828</b>	<b>3,342,751</b>	<b>151,240</b>	<b>3,800</b>	<b>23,174,776</b>	<b>(6,661,166)</b>	<b>16,513,610</b>

**MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(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.	Teldaz S. A.			
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>								
<b>Pasivos corrientes</b>								
Cuentas y documentos por pagar	705,506	1,136,148	1,033,821	104,037	3,000	2,982,512	(1,622,712)	1,359,800
Gastos acumulados por pagar	223,808	164,493	456,043	7,719	-	852,063	(584,090)	267,973
Porción corriente del pasivo a largo plazo	673,333	-	-	-	-	673,333	-	673,333
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>1,602,647</b>	<b>1,300,641</b>	<b>1,489,864</b>	<b>111,756</b>	<b>3,000</b>	<b>4,507,908</b>	<b>(2,206,802)</b>	<b>2,301,106</b>
Pasivo diferido	-	18,573	-	-	-	18,573	-	18,573
Pasivo a largo plazo	336,666	-	-	-	-	336,666	-	336,666
Pasivo a largo plazo Bluepoints Co. Inc.	3,328,567	2,558,251	2,399,791	-	-	8,286,609	-	8,286,609
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	14,850	14,850
<b>Total pasivos</b>	<b>5,267,880</b>	<b>3,877,465</b>	<b>3,889,655</b>	<b>111,756</b>	<b>3,000</b>	<b>13,149,756</b>	<b>(2,191,952)</b>	<b>10,957,804</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>								
Capital social	22,800	227,080	184,630	800	800	436,110	(413,310)	22,800
Capital adicional	-	-	-	66,520	-	66,520	(66,520)	-
Aportes para futuras capitalizaciones	10,906,799	5,837,059	290,592	1,045	-	17,035,495	(6,128,696)	10,906,799
Pérdidas acumuladas	(4,762,322)	(1,699,776)	(1,022,126)	(28,881)	-	(7,513,105)	2,139,312	(5,373,793)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>6,167,277</b>	<b>4,364,363</b>	<b>(546,904)</b>	<b>39,484</b>	<b>800</b>	<b>10,025,020</b>	<b>(4,469,214)</b>	<b>5,555,806</b>
	<b>11,435,157</b>	<b>8,241,828</b>	<b>3,342,751</b>	<b>151,240</b>	<b>3,800</b>	<b>23,174,776</b>	<b>(6,661,166)</b>	<b>16,513,610</b>

**MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS****ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****(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.			
<b>Ingresos:</b>							
Ventas netas	-	1,006,251	-	25,620	1,031,871	-	1,031,871
Otros ingresos	216,574	19,415	5,659	2,200	243,848	(113,748)	130,100
	216,574	1,025,666	5,659	27,820	1,275,719	(113,748)	1,161,971
<b>Costos y gastos operativos:</b>							
Costo de ventas	-	2,174,639	-	-	2,174,639	(28,694)	2,145,945
Gastos administrativos y de ventas	25,995	162,927	535,010	51,488	775,420	-	775,420
Gastos financieros	143,125	16,285	75,607	-	235,017	(85,054)	149,963
Amortización de diferencia en cambio	143,453	371,591	417,168	4,120	936,332	-	936,332
Pérdidas por valuación de inversiones	4,666,323	-	-	-	4,666,323	(1,994,492)	2,671,831
Otros	-	-	-	1,093	1,093	-	1,093
	4,978,896	2,725,442	1,027,785	56,701	8,788,824	(2,108,240)	6,680,584
Pérdida antes de interés minoritario	(4,762,322)	(1,699,776)	(1,022,126)	(28,881)	(7,513,105)	1,994,492	(5,518,613)
Interés minoritario en pérdidas de las subsidiarias	-	-	-	-	-	167,185	167,185
Pérdida neta	(4,762,322)	(1,699,776)	(1,022,126)	(28,881)	(7,513,105)	2,161,677	(5,351,428)

## MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE CONSOLIDACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en US Dólares)

Cuentas	Marchelot S. A. (Matriz)	Subsidiarias				Total Matriz y Subsidiarias	Eliminaciones entre Compañías	Saldo Consolidado
		Emporsa S. A.	Larñico S. A.	Comercorp S. A.	Teldaz S. A.			
<b>Capital Social</b>								
Saldo inicial y final	22,800	227,080	184,630	800	800	436,110	(413,310)	22,800
<b>Capital adicional</b>								
Saldo inicial	2,849,670	5,334,121	5,389,520	156,359	-	13,729,670	(10,880,000)	2,849,670
Compensación de pérdidas	(2,849,670)	(5,334,121)	(5,389,520)	(89,839)	-	(13,663,150)	10,813,480	(2,849,670)
Saldo final	-	-	-	66,520	-	66,520	(66,520)	-
<b>Aportes para futuras capitalizaciones</b>								
Saldo inicial	16,286,337	6,781,278	4,318,459	1,045	-	27,387,119	(11,100,782)	16,286,337
Aportes en efectivo	3,603,583	2,574,000	-	-	-	6,177,583	(2,574,000)	3,603,583
Compensación de pérdidas	(8,983,121)	(3,518,219)	(4,027,867)	-	-	(16,529,207)	7,546,086	(8,983,121)
Saldo final	10,906,799	5,837,059	290,592	1,045	-	17,035,495	(6,128,696)	10,906,799
<b>Pérdidas acumuladas</b>								
Saldo inicial	(11,832,791)	(8,852,340)	(9,419,023)	(89,839)	-	(30,193,993)	18,337,815	(11,856,178)
Compensación de pérdidas	11,832,791	8,852,340	9,417,387	89,839	-	30,192,357	(18,359,566)	11,832,791
Ajustes a periodos anteriores	-	-	1,636	-	-	1,636	(614)	1,022
Pérdida neta	(4,762,322)	(1,699,776)	(1,022,126)	(28,881)	-	(7,513,105)	2,161,677	(5,351,428)
Saldo final	(4,762,322)	(1,699,776)	(1,022,126)	(28,881)	-	(7,513,105)	2,139,312	(5,373,793)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>6,167,277</b>	<b>4,364,363</b>	<b>(546,904)</b>	<b>39,484</b>	<b>800</b>	<b>10,025,020</b>	<b>(4,469,214)</b>	<b>5,555,806</b>

**MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**(Expresado en US Dólares)**

Cuentas	Saldos a		Variación	Operación	Actividades		Eliminaciones	Saldo Consolidado
	2004	2003			Inversión	Financiamiento		
<b>Activos</b>								
<b>Activos corrientes:</b>								
Efectivo en bancos	35,720	38,936	(3,216)	-	-	-	-	(3,216)
Inversiones temporales	72,000	72,000	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	5,558,791	5,431,857	126,934	175,268	(1)	-	(48,334)	126,934
Intereses por cobrar	1,286,693	1,189,498	97,195	117,389	(2)	-	(20,194)	97,195
Inventarios	1,096,472	631,409	465,063	465,063	(3)	-	-	465,063
Gastos pagados por anticipado	3,072	3,727	(655)	(655)	(4)	-	-	(655)
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>8,052,748</b>	<b>7,367,427</b>	<b>685,321</b>	<b>757,065</b>			<b>(68,528)</b>	<b>685,321</b>
Inversiones permanentes	465	465	-	(2,671,831)	(5)	243,200	2,428,631	-
Inversiones a largo plazo	314,129	326,361	(12,232)	-		(12,232)	-	(12,232)
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	7,282,771	6,489,679	793,092	(511,671)	(6)	257,279	1,047,484	793,092
Otros activos	80,198	698,678	(618,480)	-		427,982	(1,046,462)	(618,480)
Cargos diferidos, neto	783,299	1,814,823	(1,031,524)	(1,031,524)	(7)	-	-	(1,031,524)
	<b>16,513,610</b>	<b>16,697,433</b>	<b>(183,823)</b>	<b>(3,457,961)</b>		<b>916,229</b>	<b>2,361,125</b>	<b>(183,823)</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>								
<b>Pasivos corrientes:</b>								
Cuentas y documentos por pagar	1,359,800	1,349,437	10,363	36,367	(8)	-	(26,004)	10,363
Gastos acumulados por pagar	267,973	236,666	31,307	31,307	(9)	-	-	31,307
Porción corriente deuda a largo plazo	673,333	673,334	(1)	-		-	(673,334)	673,333
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2,301,106</b>	<b>2,259,437</b>	<b>41,669</b>	<b>67,674</b>			<b>(699,338)</b>	<b>41,669</b>
Pasivo diferido	18,573	17,441	1,132	-		-	1,132	1,132
Deudas a largo plazo	336,666	1,009,999	(673,333)	-		-	(673,333)	(673,333)
Deuda a largo plazo Bluepoints Co. Inc.	8,286,609	5,926,506	2,360,103	-		-	2,360,103	2,360,103
Interés minoritario	14,850	181,421	(166,571)	(166,571)	(10)	-	-	(166,571)
<b>Total pasivos</b>	<b>10,957,804</b>	<b>9,394,804</b>	<b>1,563,000</b>	<b>(98,897)</b>			<b>(698,206)</b>	<b>1,563,000</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>								
Capital social	22,800	22,800	-	-		-	-	-
Capital adicional	-	2,849,670	(2,849,670)	-		-	(2,849,670)	(2,849,670)
Aportes para futuras capitalizaciones	10,906,799	16,286,337	(5,379,538)	-		3,603,583	(8,983,121)	(5,379,538)
Pérdidas acumuladas	(5,373,793)	(11,856,178)	6,482,385	(5,351,428)		-	11,833,813	6,482,385
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5,555,806</b>	<b>7,302,629</b>	<b>(1,746,823)</b>	<b>(5,351,428)</b>		<b>3,603,583</b>	<b>1,022</b>	<b>(1,746,823)</b>
	<b>16,513,610</b>	<b>16,697,433</b>	<b>(183,823)</b>	<b>(5,450,325)</b>		<b>2,905,377</b>	<b>2,361,125</b>	<b>(183,823)</b>
<b>Efectivo neto por actividades</b>				<b>(1,992,364)</b>		<b>(916,229)</b>	<b>2,905,377</b>	<b>-</b>

**MARCHELOT S. A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE CONSOLIDACIÓN**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**(Expresado en US Dólares)**

Cuentas	Año terminado en Diciembre 31, 2004	Variaciones del balance general			Total
		Activos	Pasivos	Patrimonio	
<b>Ingresos:</b>					
Ventas netas	1,031,871	10,965 (1)	-	-	1,042,836 (a)
Otros ingresos	130,100	(117,389) (2)	-	-	12,711 (d)
	1,161,971	(106,424)	-	-	1,055,547
<b>Costos y gastos operativos:</b>					
Costo de ventas	(2,145,945)	(186,233) (1)	36,367 (8)	-	(2,341,929) (b)
		(465,063) (3)	-	-	-
		323,753 (6)	-	-	-
		95,192 (7)	-	-	-
Gastos administrativos y de ventas	(775,420)	655 (4)	1,284 (9)	-	(599,500) (b)
		173,981 (6)	-	-	-
Gastos financieros	(149,963)	-	30,023 (9)	-	(119,940) (c)
Pérdida por valuación de inversiones	(2,671,831)	2,671,831 (5)	-	-	-
Amortización de diferencia en cambio	(936,332)	936,332 (7)	-	-	-
Otros	(1,093)	13,937 (6)	-	-	12,844 (d)
	(6,680,584)	3,564,385	67,674	-	(3,048,525)
Pérdida antes de interés minoritario	(5,518,613)	3,457,961	67,674	-	(1,992,978)
Interés minoritario en pérdidas de las subsidiarias	167,185	-	(166,571) (10)	-	614 (b)
<b>Pérdida neta</b>	<b>(5,351,428)</b>	<b>3,457,961</b>	<b>(98,897)</b>	<b>-</b>	<b>(1,992,364)</b>

(a) Efectivo recibido de clientes

(b) Efectivo pagado a proveedores y empleados

(c) Gastos financieros

(d) Otros ingresos