



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión.
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: I7-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

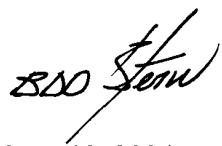
Informe de los Auditores Independientes

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

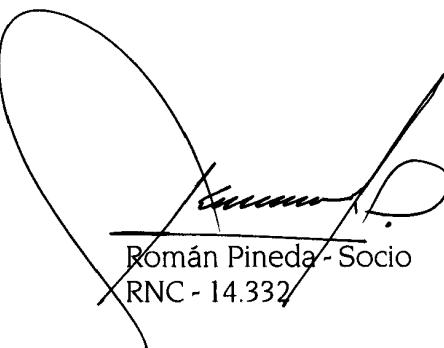
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Marchelot S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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 en la formulación, 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 tomó como base la Resolución No. 99-1-3-S-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 el año 2004, la Compañía afectó a resultados en US\$143,453. 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 sobreestimar la pérdida neta del año 2004 en dicho valor.
4. 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.

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. 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 2005 y 2004. 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.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos mencionados en el párrafo tercero con relación al año 2004, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Marchelot S. A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.
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 12 de mayo del 2006.
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 2005, se emite por separado.



Mayo 12, 2006
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Marchelot S. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	611	785
Inversiones temporales (Nota C)	-	72,000
Cuentas por cobrar (Nota A)	-	4,787,938
Intereses por cobrar (Nota B)	-	1,870,783
Total activos corrientes	611	6,731,506
 Inversiones a largo plazo (Nota C)	 -	 314,129
Inversiones permanentes (Nota D)	4,911,697	4,389,506
Cargos diferidos (Nota E)	-	16
 4,912,308	 11,435,157	
 Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota F)	14,223	705,506
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	-	223,808
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	-	673,333
 Total pasivos corrientes	 14,223	 1,602,647
 Pasivo a largo plazo (Nota H)	 -	 3,665,233
 Total pasivos	 14,223	 5,267,880
 Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	22,800	22,800
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota L)	27,916,556	10,906,799
Pérdidas acumuladas (Nota M)	(23,041,271)	(4,762,322)
 Total patrimonio de los accionistas	 4,898,085	 6,167,277
 4,912,308	 11,435,157	

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,	2005	2004
Otros ingresos (egresos), neto	491,177	216,574
Egresos:		
Gastos de administración	(21,924)	(25,995)
Gastos financieros	(76,463)	(143,125)
Reserva por valuación de inversiones (Nota D)	(18,646,375)	(4,666,323)
Diferencia en cambio	-	(143,453)
	(18,744,762)	(4,978,896)
Pérdida neta	(18,253,585)	(4,762,322)
Pérdida neta por acción	(801)	(209)
Promedio ponderado del número 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,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	22,800	22,800
Capital adicional		
Saldo inicial	-	2,849,670
Compensación de pérdidas (Nota K)	-	(2,849,670)
Saldo final	-	-
Aportes para futuras capitalizaciones		
Saldo inicial	10,906,799	16,286,337
Aportes en efectivo	1,770,486	3,603,583
Compensación de pasivos	15,239,271	-
Compensación de pérdidas (Nota L)	-	(8,983,121)
Saldo final	27,916,556	10,906,799
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(4,762,322)	(11,832,791)
Compensación de pérdidas (Nota M)	-	11,832,791
Ajuste a períodos anteriores	(25,364)	-
Pérdida neta	(18,253,585)	(4,762,322)
Saldo final	(23,041,271)	(4,762,322)
Total patrimonio de los accionistas	4,898,085	6,167,277

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,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo pagado a proveedores	(9,885)	-
Intereses pagados	(63,778)	(113,102)
Otros ingresos	970	14,610
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(72,693)	(98,492)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aportes a compañías relacionadas	(1,062,620)	(2,817,200)
Efectivo recibido en venta de inversiones	617,500	-
Disminución de inversiones a corto y largo plazo	374,686	12,232
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(70,434)	(2,804,968)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos a largo plazo	(1,627,533)	(673,334)
Pago de préstamo a Bluepoints Co. Inc.	-	(26,004)
Aportes recibidos para futuras capitalizaciones	1,770,486	3,603,583
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	142,953	2,904,245
(Disminución) aumento neta de efectivo	(174)	785
Efectivo al inicio del año	785	-
Efectivo al final del año	611	785

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,	2005	2004
Pérdida neta	(18,253,585)	(4,762,322)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Pérdida por condonación	585	-
Utilidad en venta de Comercorp	(490,848)	-
Reserva por valuación de inversiones	18,646,375	4,666,323
Amortización	16	2
Diferencia en cambio	-	143,453
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en intereses por cobrar	-	(202,443)
Disminución en cuentas por cobrar relacionadas, neto	6,225	26,395
Disminución en otras cuentas por cobrar	56	-
Aumento en cuentas y documentos por pagar	5,798	77
Aumento en gastos acumulados por pagar	12,685	30,023
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(72,693)	(98,492)

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

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía incrementó sus inversiones permanentes en 18,246,519 y 2,428,631 respectivamente, como resultado de compensación de pasivos con compañías relacionadas.

Durante el año 2005, la Compañía incrementó sus aportes para futuras capitalizaciones en 15,239,271 mediante compensación de pasivos.

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 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

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.
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.

Marchelot S. A.

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 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,	2005	2004
Compañías relacionadas: (Nota N)		
Préstamos	(1)	- 4,461,666
Otros	(2)	- 326,216
 Otras cuentas por cobrar		
	-	4,787,882
	-	56
	-	4,787,938

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a valores entregados a compañías relacionadas, los cuales generan un interés del 7.33% anual y no tienen fecha de vencimiento.
- (2) Al 31 de diciembre del 2004, 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 2005 y 2004, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables.

- B. Intereses por cobrar

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a intereses devengados en préstamos otorgados a compañías relacionadas (Nota N).

- C. Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2004, representa una inversión en el Riggs Bank por 386,129, mostrándose como inversión temporal 72,000 y como inversiones a largo plazo 314,129. La inversión tiene vencimientos cada semestre y constituye garantía colateral del préstamo otorgado por Overseas Private Investment Corporation (OPIC).

Al 31 de diciembre del 2005, esta inversión se utilizó para precancelar el dividendo con Overseas Private Investment Corporation (OPIC) que vencía el 15 de junio del 2006 (Nota H).

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	2005 Costo ajustado	2004 Costo ajustado
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	100%	2,334,753	6,631,107	2,334,753	4,364,363
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	62.50%	1,141,259	3,562,268	1,141,259	1
Comercorp S. A.	0%	-	-	-	24,677
Isca, Isla Camaronera C. A.	38%	550,189	3,284,748	550,189	1
Langomorro, Langostinera El Morro Cia. Ltda.	38%	884,987	10,079,486	884,987	1
Camazul Cia. Ltda.	0,01%	47	1	47	1
Ozecsa	-	462	462	462	462
		4,911,697	23,558,072	4,911,697	4,389,506

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

Durante los años 2005 y 2004 se incrementaron las inversiones en 19,309,139 y 5,245,831, respectivamente y se ha disminuido el valor de las mismas por la aplicación del valor patrimonial proporcional en 18,646,375 y 4,680,241 respectivamente. En adición, estas inversiones disminuyeron en 126,652, que corresponde al costo de la inversión en Comercorp S. A. al momento de su venta (agosto, 2005).

E. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía amortizó 143,453 por concepto de diferencia en cambio.

F. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Carlos Pérez (1)	-	643,150
Compañías relacionadas (Nota N) (2)	-	42,952
Bluepoints Co. Inc.	-	8,424
Superintendencia de Compañías	-	10,980
Varios	14,223	-
	14,223	705,506

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (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) Al 31 de diciembre del 2004, 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,	2005	2004
Bluepoints Co. Inc.	-	220,518
Overseas Private Investment Corporation (OPIC)	-	3,290
	223,808	

H. Pasivo a largo plazo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Overseas Private Investment Corporation (OPIC):		
Préstamo otorgado en diciembre de 1998 con un interés del 7.33% anual (3)	-	1,009,999
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	-	673,333
	336,666	
Rosen Paley Co. (1)	-	630,464
Bluepoints Co. Inc.	-	
Préstamos (2)	-	338,000
Pasivos asumidos por acuerdos de cesión de deudas con compañías relacionadas (4)	-	2,360,103
	3,665,233	

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (1) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a obligación adquirida en años anteriores, la misma que no devenga intereses, ni tiene fecha de vencimiento. Esta obligación en diciembre del 2005, fue cedida a Bluepoints Co. Inc. quien luego efectuó la transferencia a aportes para futuras capitalizaciones.
 - (2) Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a préstamo efectuado a la Compañía, el mismo que fue utilizado por Langomorro, Langostinera El Morro Cia. Ltda., el cual devenga un interés del 10.25% anual y no tiene fecha de vencimiento. En diciembre del 2005 este préstamo fue transferido como aportes para futuras capitalizaciones.
 - (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 Pacifico S. A., Camazul Cia Ltda., Isca, Isla Camaronera C. A. y Langomorro, Langostinera El Morro Cia. 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. En diciembre del 2005, estos valores fueron transferidos como aportes para futuras capitalizaciones.

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2004, el vencimiento del pasivo a largo plazo con Overseas Private Investment Corporation (OPIC), era el 15 de junio del 2006, este dividendo fue precancelado al 31 de diciembre del 2005 con la inversión que la Compañía mantenía en el Riggs Bank (Nota C).

- 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 2005 y 2004, está constituido por 22,800 acciones ordinarias comunes, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de 1 cada una.
- K. Capital adicional Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de esta cuenta fue compensado con pérdidas acumuladas (Nota M)
- L. Aportes para futuras capitalizaciones Durante el año 2005, la Compañía recibió aportes de los accionistas por 17,009,758 (1,770,486 en efectivo y 15,239,271 mediante compensación de pasivos) y durante el año 2004 recibió aportes en efectivo por 3,603,583. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los aportes acumulados ascienden a 27,916,556 y 10,906,799 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 2005 y 2004 fue de 18,253,585 y 4,762,322 respectivamente, a esas mismas fechas se mantiene un déficit acumulado de 23,041,271 en el 2005 y 4,762,322 en el 2004. 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 permiten 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.

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 K y L).

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. Transacciones con compañías relacionadas	Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota A)			
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.			
	-	3,454,030	
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.			
	-	956,600	
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.			
	-	376,666	
Inmobiliaria María Luciana S. A.			
	-	303	
Camarecsa, Camarones Ecuatorianos S. A.			
	-	283	
			4,787,882
Intereses por cobrar: (Nota B)			
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.			
	-	1,286,693	
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.			
	-	429,477	
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.			
	-	154,613	
			1,870,783
Cuentas y documentos por pagar: (Nota F)			
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.			
	-	42,432	
Camazul Cía. Ltda.			
	-	520	
			42,952

Marchelot S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Intereses ganados		
Langomorro, Langostinera El Morro Cía. Ltda.	- 115,292	
Larfico, Larvas del Pacífico S. A.	- 71,287	
Emporsa, Empacadora y Exportadora S. A.	- 13,767	
Isca, Isla Camaronera C. A.	- 2,096	
	- 202,442	

**O. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (12 de mayo del 2006) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.