

RECORCHOLIS S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2001 y 2000
e Informe de los Auditores Independientes

19.426

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2451073

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
de Recorcholis S. A.:

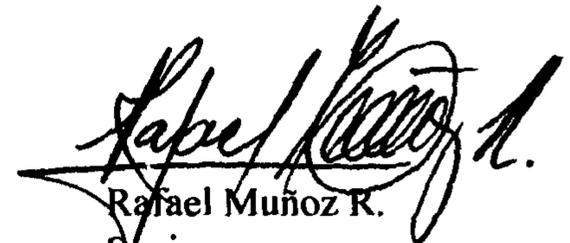
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recorcholis S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Recorcholis S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



SC-RNAE 019
Febrero 20, 2002



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

RECORCHOLIS S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,541	15,309
Cuentas por cobrar	9	8,474	214,653
Inventarios	4	194,623	148,991
Gastos anticipados		<u>7,164</u>	<u>6,659</u>
Total activos corrientes		<u>211,802</u>	<u>385,612</u>
PROPIEDADES:	5		
Edificios y piscinas		1,397,307	1,317,515
Maquinarias y equipos		269,409	254,892
Muebles y enseres		23,909	21,791
Vehículos y embarcaciones		<u>79,551</u>	<u>75,997</u>
Total		1,770,176	1,670,195
Menos depreciación acumulada		<u>(258,496)</u>	<u>(217,084)</u>
Propiedades, neto		<u>1,511,680</u>	<u>1,453,111</u>
TOTAL		<u>1,723,482</u>	<u>1,838,723</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	659,504	774,717
Gastos acumulados		<u>1,575</u>	<u>1,032</u>
Total pasivos corrientes		<u>661,079</u>	<u>775,749</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	400	400
Aporte para aumento de capital		160,944	160,944
Reserva de capital		1,346,893	1,346,893
Déficit acumulado		<u>(445,834)</u>	<u>(445,263)</u>
Patrimonio de los accionistas		1,062,403	1,062,974
		-----	-----
TOTAL		<u>1,723,482</u>	<u>1,838,723</u>

RECORCHOLIS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTA	2001 (U. S. dólares)	2000
INGRESOS:			
Ventas	9	498,119	305,264
Resultado por exposición a la inflación			81,028
Otros		<u>17,362</u>	<u>8,130</u>
Total		<u>515,481</u>	<u>394,422</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	9	455,445	280,280
Administrativos		14,923	16,933
Depreciación		<u>45,684</u>	<u>97,509</u>
Total		<u>516,052</u>	<u>394,722</u>
PERDIDA		<u>(571)</u>	<u>(300)</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Aportes para aumentos de capital	Reserva de capital (U. S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000	400	160,344	272,439	(197,543)
Pérdida				(300)
Aportes de capital		600		
Efectos por aplicación de NEC 17	—	—	<u>1,074,454</u>	<u>(247,420)</u>
DICIEMBRE 31, 2000	400	160,944	1,346,893	(445,263)
Pérdida	—	—	—	(571)
DICIEMBRE 31, 2001	<u>400</u>	<u>160,944</u>	<u>1,346,893</u>	<u>(445,834)</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001	2000
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	723,988	547,055
Pagado a proveedores y empleados	(692,996)	(548,904)
Otros, neto	<u>(1,244)</u>	<u>8,130</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	29,748	6,281
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(100,516)	(241,327)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	<u>57,000</u>	<u>240,558</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) durante el año	(13,768)	5,512
Efecto de las variaciones de tipo de cambio		4,290
Inicio del año	<u>15,309</u>	<u>5,507</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>1,541</u></u>	<u><u>15,309</u></u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(571)</u>	<u>(300)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	45,684	97,509
Resultado por exposición a la inflación		(81,028)
Utilidad en venta de propiedades	(3,737)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	206,179	(189,315)
Inventarios	(45,632)	(74,915)
Gastos anticipados	(505)	4,247
Cuentas por pagar	(172,213)	249,814
Gastos acumulados	<u>543</u>	<u>269</u>
Total ajustes	<u>30,319</u>	<u>6,581</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>29,748</u></u>	<u><u>6,281</u></u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1981 y su actividad principal es el cultivo y cría de camarones en piscinas construidas en terrenos concesionados para la venta a compañías relacionadas. La Compañía inició sus operaciones desde 1982.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 10) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. OPERACIONES

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía ha incurrido en pérdidas operativas las mismas que han sido absorbidas por convenio de reconocimiento de costos por una compañía relacionada. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el patrimonio de los accionistas presenta déficit acumulado originados principalmente por los efectos que el virus denominado Mancha Blanca (White Spot) ha causado en el sector camaronero en general. Esta situación ha originado que durante los años 2001 y 2000, la Compañía registre niveles de sobrevivencia del camarón en promedio del 19%, consecuentemente, los niveles de producción obtenidos no han permitido una recuperación de costos, ocasionando resultados operativos negativos.

Las situaciones comentadas precedentemente originan incertidumbre sobre la viabilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, si la situación del sector camaronero no mejora significativamente.

Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes necesarios que pudieran resultar de estas incertidumbres. La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de lograr producciones a niveles aceptables que le permitan generar suficiente flujo de caja para recuperar sus costos, cumplir con sus obligaciones en las fechas acordadas y obtener resultados de operaciones rentables.

La Gerencia de la Compañía es de la opinión que, al igual que en los años 2001 y 2000, los accionistas continuarán apoyando a la Compañía en el cumplimiento de sus obligaciones y continuidad de las operaciones

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción
- Camarones en piscinas: materias primas al costo de adquisición, mano de obra y gastos de producción al costo incurrido en la producción
- Suministros y materiales: al costo promedio de adquisición

Propiedades: Al costo de adquisición, nota 5. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y piscinas, 10 para maquinarias, equipos, muebles, enseres y 5 para vehículos, botes y accesorios.

4. INVENTARIOS

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Camarones en piscinas	153,406	119,983
Suministros y materiales	<u>41,217</u>	<u>29,008</u>
Total	<u>194,623</u>	<u>148,991</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,453,111	408,517
Adquisiciones, netas	104,253	241,327
Reexpresión neta NEC – 17		900,776
Gasto por depreciación	<u>(45,684)</u>	<u>(97,509)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,511,680</u>	<u>1,453,111</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 . .	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	623,650	728,615
Cuentas por pagar, comerciales	35,399	42,232
Otros	<u>455</u>	<u>3,870</u>
Total	<u>659,504</u>	<u>774,717</u>

Al 31 de diciembre del 2001, saldos con compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social está constituido por 10,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.40 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Aportes para Aumento de Capital - Está constituido por aportes en efectivo recibidos en 1997 y en diciembre del año 2000. Al 23 de febrero del 2001, la formalización legal del aporte para aumento de capital se encuentra en trámite.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido fiscalizadas hasta el año 1996 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 1998 al 2001, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ciertos ingresos y gastos.

9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas durante los años 2001 y 2000, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR		
Crustacea Corp.		<u>211,000</u>
CUENTAS POR PAGAR		
Marines C. A.	158,773	320,738
Maderas Secas C. A.	212,813	145,813
Productos del Pacífico S. A.	29,989	137,989
Balmanta S. A.	138,108	65,108
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.	76,575	51,575
Plantaciones de Balsa S. A.	<u>7,392</u>	<u>7,392</u>
Total	<u>623,650</u>	<u>728,615</u>
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
VENTAS DE CAMARÓN	<u>498,119</u>	<u>305,264</u>
COMPRAS DE LARVAS	<u>90,038</u>	<u>92,623</u>
CONVENIO DE RECONOCIMIENTO DE COSTOS		<u>211,000</u>

10. **INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

* * * * *