

**RECORCHOLIS S. A.**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2002 y 2001  
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) 2452173

**Deloitte  
& Touche**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al Accionista  
de Recorcholis S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recorcholis S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 2002 y 2001, 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.

Como está indicado en la nota 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica a partir del año 2000, el sector camaronero sufrió un drástico descenso en sus parámetros de producción debido al virus denominado Mancha Blanca (White Spot) que ha disminuido los niveles de exportación del país de manera importante. Durante el año 2002, esta situación originó que la producción del camarón de la Compañía, sea afectada significativamente, registrando pérdidas operacionales e índices promedios de sobrevivencia de hasta un 19%. El futuro de la industria camaronera depende principalmente en encontrar técnicas y manejo de la producción camaronera que permitan lograr niveles de sobrevivencia de la larva que den como resultados operaciones rentables para recuperar la inversión y generar utilidades.

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Recorcholis S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Febrero 28, 2003

*Jaime Castro H.*  
Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 7503

---

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2002	2001
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8		659,504
Gastos acumulados			<u>1,575</u>
Total pasivos corrientes			<u>661,079</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	6	1,000	400
Aporte para aumento de capital		160,344	160,944
Reserva de capital		1,346,893	1,346,893
Déficit acumulado		<u>(1,320,877)</u>	<u>(445,834)</u>
Patrimonio del accionista		187,361	1,062,403
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>187,361</u>	<u>1,723,482</u>

---

RECORCHOLIS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

---

	NOTA	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTA DE CAMARON	8	429,671	498,119
COSTOS DE VENTA	8	<u>491,101</u>	<u>455,445</u>
MARGEN BRUTO		<u>(61,430)</u>	<u>42,674</u>
GASTOS (INGRESOS):			
Administrativos		16,346	14,923
Depreciación		58,404	45,684
Pérdida por deterioro de activos fijos		1,317,172	
Condonación de deuda	8	(584,268)	
Otros		<u>5,959</u>	<u>(17,362)</u>
Total		<u>813,613</u>	<u>43,245</u>
PERDIDA		<u>(875,043)</u>	<u>(571)</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORCHOLIS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

---

	Capital social	Aportes para aumentos de capital	Reserva de capital (U. S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	400	160,944	1,346,893	(445,263)
Pérdida				(571)
Aportes de capital	600	(600)		
Efectos por aplicación de NEC 17	—	—	—	—
DICIEMBRE 31, 2001	1,000	160,344	1,346,893	(445,834)
Pérdida	—	—	—	(875,043)
DICIEMBRE 31, 2002	<u>1,000</u>	<u>160,344</u>	<u>1,346,893</u>	<u>(1,320,877)</u>

Ver notas a los estados financieros

**RECORCHOLIS S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	429,671	723,988
Pagado a proveedores y empleados	(378,689)	(692,996)
Otros, neto	<u>(5,605)</u>	<u>(1,244)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	45,377	29,748
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDAD DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(4,250)	(100,516)
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Compañías relacionadas	<u>(42,569)</u>	<u>57,000</u>
<b>CAJA:</b>		
Disminución durante el año	(1,442)	(13,768)
Inicio del año	<u>1,541</u>	<u>15,309</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>99</u>	<u>1,541</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Pérdida	<u>(875,043)</u>	<u>(571)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	58,404	45,684
Utilidad en venta de propiedades		(3,737)
Pérdida por deterioro de activo fijo	1,317,172	
Condonación de deuda	(584,268)	
Baja de activos fijos	354	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,594	206,179
Inventarios	172,457	(45,632)
Gastos anticipados	(7,864)	(505)
Cuentas por pagar	(35,854)	(172,213)
Gastos acumulados	<u>(1,575)</u>	<u>543</u>
Total ajustes	<u>920,420</u>	<u>30,319</u>
<b>EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>45,377</u>	<u>29,748</u>

Ver notas a los estados financieros

## RECORCHOLIS S. A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

---

#### 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 9) 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 2002. 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,; los resultados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 han presentado pérdidas por US\$875,043 y US\$571 respectivamente, los resultados del año 2002 han sido afectado principalmente por pérdida por deterioro de propiedades por US\$1,317,172. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el patrimonio de los accionistas presenta déficit acumulado por US\$1,320,877 y US\$445,834 respectivamente.

Estos resultados están originados principalmente por los efectos negativos que el virus denominado Mancha Blanca (White Spot) ha causado en el sector camaronero en general. Esta situación ha originado que durante los años 2002 y 2001, la Compañía registre niveles de sobrevivencia del camarón en promedio del 21% y 19% respectivamente, consecuentemente, los niveles de producción han sido bajos ocasionando resultados negativos. Debido a esta situación la administración reconoció en los resultados del año 2002, pérdida por deterioro en la infraestructura de piscinas por US\$1,317,172. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2002 la Compañía no ha realizado inversión para nuevos cultivos en piscinas.

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.

Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes 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 cumplir con sus obligaciones en las fechas acordadas y obtener resultados de operaciones exitosos.

### 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 . .	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Camarones en piscinas		153,406
Suministros y materiales	<u>22,166</u>	<u>41,217</u>
Total	<u>22,166</u>	<u>194,623</u>

## 5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	. . Diciembre 31 . .	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,511,680	1,453,111
Pérdida por deterioro	(1,317,172)	
Adquisiciones, netas	10,834	104,253
Gasto por depreciación	(58,403)	(45,684)
Bajas	(355)	
Ventas	<u>(6,584)</u>	<u>          </u>
Saldo neto al final del año	<u>140,000</u>	<u>1,511,680</u>

## 6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

*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.

## 7. 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 1999 al 2002, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ciertos ingresos y gastos.

**8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas durante los años 2002 y 2001, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		
Marines C. A.		158,773
Maderas Secas C. A.		212,813
Productos del Pacífico S. A.		29,989
Balmanta S. A.		138,108
Compañía Ecuatoriana de Balsa S. A.		76,575
Plantaciones de Balsa S. A.		<u>7,392</u>
<b>Total</b>		<u><u>623,650</u></u>

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
<b>VENTAS DE CAMARÓN</b>	<u>429,671</u>	<u>498,119</u>
<b>CONDONACION DE DEUDA</b>	<u>584,268</u>	
<b>COMPRAS DE LARVAS</b>		<u>90,038</u>

**9. 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
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

\* \* \* \* \*