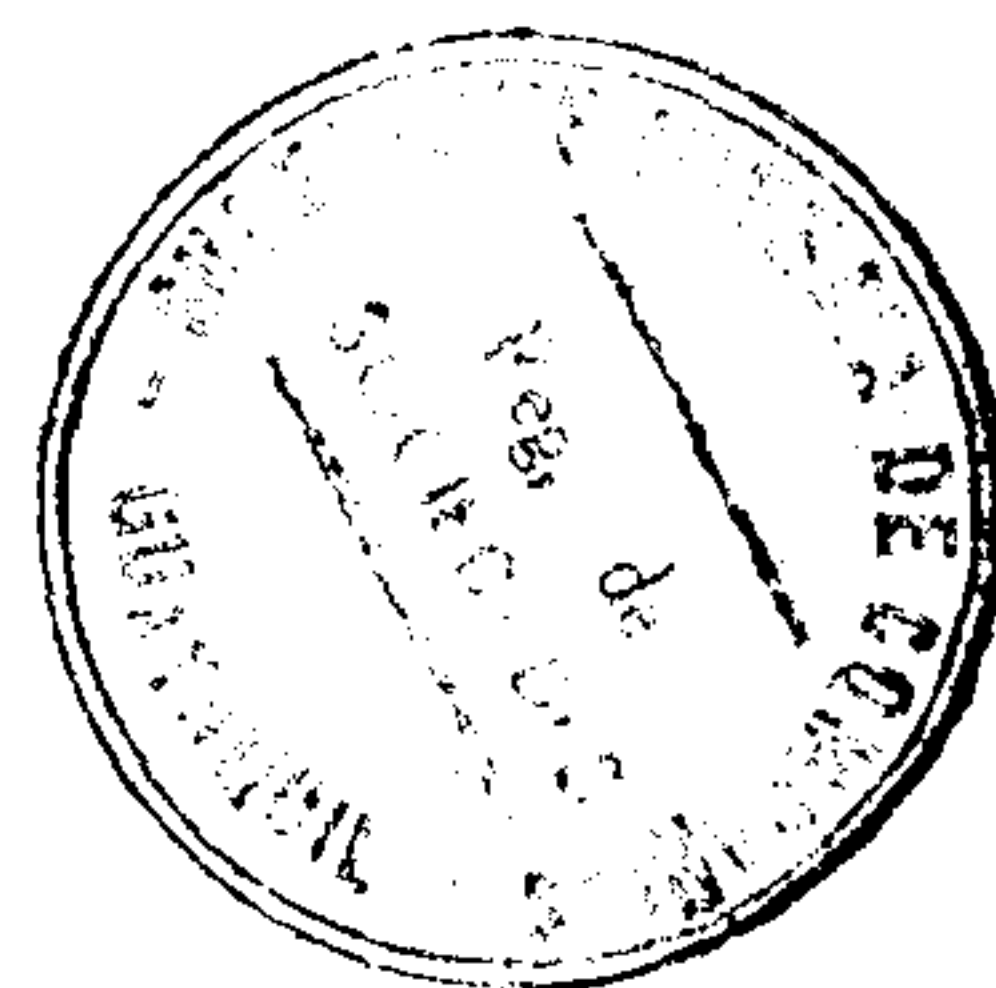


EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

143 ABR. 1999



Guayaquil:
Edificio Induauto
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 08-01-9453
Teléfono: 296281
Telefax: 296912
E-mail: sanchez@telconet.net

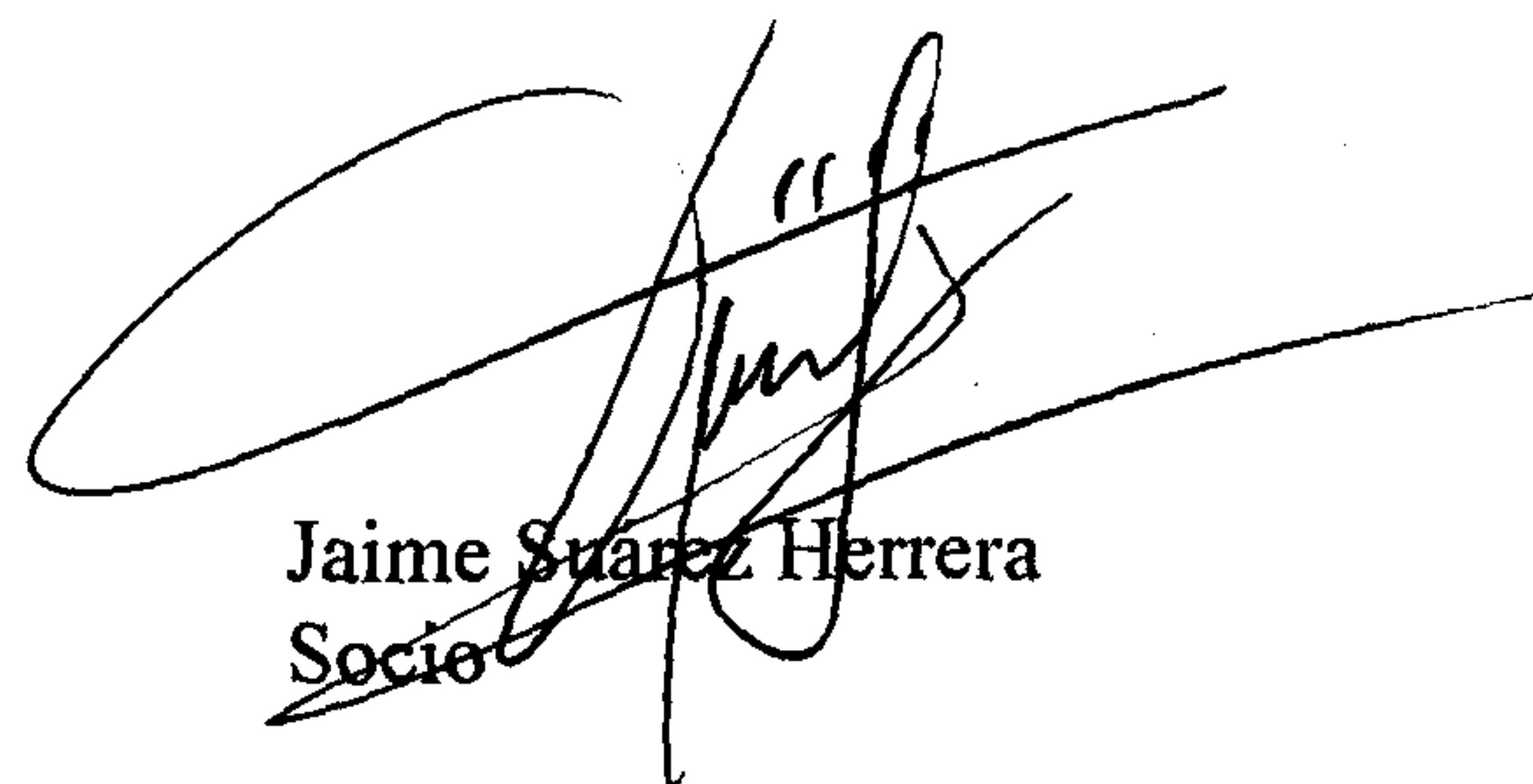
Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Mezzanine)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 560592
Fax: 560826

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionistas de
EL ROSARIO (ERSA) S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría efectuada.
2. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que sustente los importes y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
RNAE - No. 134


Jaime Suarez Herrera
Socio

Guayaquil, marzo 12 de 1999

EL ROSARIO (ERSA) S.A.BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo		777.145
Inversiones		678.816
Cuentas y documentos por cobrar	3	214.535.444
Inventarios	4	56.972.331
Pagos anticipados		<u>4.664.095</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>277.627.831</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	5	78.836.447
CARGOS DIFERIDOS	6	1.039.321
INVERSIONES PERMANENTES	7	3.164.625
OTROS ACTIVOS		<u>261.570</u>
TOTAL		<u>360.929.794</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias por pagar	8	88.492.480
Cuentas y documentos por pagar	9	64.240.414
Gastos acumulados por pagar	10	<u>9.673.821</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>162.406.715</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	11	121.510.710
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital social	12	30.628.495
Aportes para futuro aumento de capital		576.011
Reserva legal y facultativa		664.230
Reserva por revalorización del patrimonio	13	42.306.811
Utilidades retenidas		<u>2.836.822</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>77.012.369</u>
TOTAL		<u>360.929.794</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	14	458.981.560
Intereses ganados		1.044.976
Otros ingresos		<u>4.544.725</u>
TOTAL		<u>464.571.261</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de venta	14	355.815.346
Gastos de ventas y comercialización		6.579.834
Gastos de Administración		16.250.623
Gastos de Seguridad		1.839.934
Diferencia en cambio, neta y gastos financieros		61.263.341
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones		16.886.096
Otros egresos		<u>955.779</u>
TOTAL		<u>459.590.953</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4.980.308
15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES		(870.241)
IMPUESTO A LA RENTA	15	(600.000)
RETENCIONES EN LA FUENTE	15	<u>(645.149)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2.864.918</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	 (sucres en miles)						
Saldos al 1 de enero de 1998	30.628.495	576.011	424.559	26.165.614	(2.653.583)	4.658.823	59.799.919
Utilidad neta						2.864.918	2.864.918
Apropiaciones:							
• Reserva legal			239.671			(239.671)	0
• Dividendo de Accionista						(4.433.823)	(4.433.823)
• Escisión (nota 1)				(500.000)			(500.000)
Compensación				(2.644.649)	2.644.649		0
Corrección monetaria año 1998				24.543.610	(5.240.726)		19.302.884
Transferencia				(5.257.764)	5.257.764		0
Otros					(8.104)	(13.425)	(21.529)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>30.628.495</u>	<u>576.011</u>	<u>664.230</u>	<u>42.306.811</u>	<u>0</u>	<u>2.836.822</u>	<u>77.012.369</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes, neto	363.508.247
Intereses ganados	1.044.976
Otros ingresos recibidos, neto	3.588.946
Efectivo pagado a proveedores y personal de planta	(351.429.086)
Efectivo pagado a empleados, otros proveedores y compañías relacionadas	(17.885.537)
Intereses y comisiones pagadas a bancos y terceros, incluye diferencia en cambio, neta	(58.465.316)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(59.637.770)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos, netas de bajas	(34.231.686)
Adiciones en inversiones permanentes (Natrade-Huzima)	(1.207.258)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(35.438.944)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios recibidos	271.364.192
Cancelaciones de préstamos bancarios	(248.716.867)
Diferencia en cambio	71.180.074
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	93.827.399
Disminución neta de efectivo	(1.249.315)
Efectivo al principio del período	2.705.276
Efectivo al final del período	1.455.961

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

UTILIDAD NETA 2.864.918**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.**

Gastos que no originan desembolsos de fondos:

Depreciaciones, provisiones y amortizaciones 16.886.096
15% Participación a trabajadores 870.241Subtotal 20.621.255**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**Aumento en cuentas por cobrar (117.392.212)
Aumento en inventarios (15.237.669)
Aumento en gastos pagados por anticipado (652.919)
Disminución en otros activos 229.703
Aumento en cuentas por pagar 51.706.716
Aumento en gastos acumulados por pagar 3.013.463
Disminución en reserva para jubilación patronal (1.404.578)
Disminución en reserva por revalorización del patrimonio – escisión (500.000)
Disminución en otras cuentas de patrimonio, ajustes varios (21.529)Subtotal (80.259.025)**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES
DE OPERACION** (59.637.770)Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

EL ROSARIO (ERSA) S.A. Fue constituida el 16 de noviembre de 1978 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 20 de diciembre de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es el aprovechamiento y explotación de camarones en todas sus fases, incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha, y su extracción y procesamiento en diferentes especies y tamaños para ser comercializados en los mercados de exportación.

Escisión.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en la Ley de Mercado de Valores y Ley de Compañías del Ecuador, en agosto 31 de 1998 El Rosario (ERSA) S.A. acordó escindirse y crear una nueva sociedad denominada Corporación El Rosario S.A. CO-ERSA. El efecto de esta escisión originó la adjudicación a valor presente o de mercado, de activos totales por S/. 7.563 millones, pasivos totales por S/. 7.063 millones y patrimonio por S/.500 millones.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los que son utilizados obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

La principal diferencia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, consiste en que la corrección monetaria, no es integral, ya que aplica solamente al balance general.

El resumen de tales principios y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación.

Moneda extranjera.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 6.565 por US\$ 1.00. Al 31 de diciembre de 1998, el tipo de cambio del mercado libre fue de S/. 6.872 por US\$ 1,00 y a la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 12 de 1999), este tipo de cambio fue de S/. 13.500 por US\$ 1,00.

Diferencia de cambio.- Es presentada en el estado de resultados, mediante saldo neto.

Inversiones.- Están registradas al costo, el cual no excede el valor de mercado.

Inventarios.- Están valorizados al método promedio y su costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios y mejoras	10%
Maquinaria, herramienta y equipos	25%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Piscinas, precriaderos y mejoras	30%
Estación de bombeo	30%
Muelles, puentes y caminos	25%
Embarcaciones	30%
Planta eléctrica	30%
Plantaciones	10%

Cargos diferidos.- Representan costos y gastos efectuados en etapa de constitución, preoperación y organización de la Compañía y son amortizados al 20% anual.

Intereses.- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto y largo plazo. Los intereses generados en cuentas por cobrar, son registrados mediante el método del efectivo.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposición del Código de Trabajo, las sociedades nacionales pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Al 31 de diciembre de 1998, este cálculo fue realizado sobre la base de la utilidad en operación (S/. 4.980 millones), más gastos no deducibles (S/. 821 millones).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta (nota 15).

A partir de enero 1 de 1999, entró en vigencia la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario – Financiera, que suspende provisionalmente el Impuesto a la Renta antes descrito, reemplazándolo por un Impuesto a la Circulación de Capitales, cuya tarifa es el 1%.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado del flujo de caja, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1998, fue efectuada de acuerdo con Reglamento de Aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 y consistió en

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

ajustar partidas no monetarias del balance general. El incremento de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a "Reexpresión Monetaria". Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria".

El porcentaje de ajuste anual para el período 1998 fue del 45,00% (3,75% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1997.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo fueron como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1994	25%
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	43%

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	(sucres en miles)
Clientes (Incluye US\$ 26'168.203)	181.285.485
Compañías relacionadas (Incluye US\$ 730.943)	23.546.546
Anticipos a proveedores (Incluye US\$ 371.679)	8.116.982
Deudores varios (Incluye US\$ 127.202)	1.526.446
Documentos por cobrar (Incluye US\$ 144.837)	1.154.355
Reclamos a seguros	300.983
Empleados y otras	<u>48.080</u>
Subtotal	215.978.877
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(1.443.433)</u>
Total	<u>214.535.444</u>

Clientes, anticipos a proveedores y documentos por cobrar, generan el 60% de interés anual para importes en sucres, y el 20% de interés anual para importes en dólares. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Durante el año 1998, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldo inicial	800.000
Provisión	858.871
Condonación de intereses a cliente	<u>(215.438)</u>
Saldo final	<u>1.443.433</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

El movimiento anual de las inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Saldo inicial</u>	. . . MOVIMIENTO . . .			<u>Saldo final</u>	<u>% Participación</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Reclasi- ficación</u>	<u>Corrección monetaria</u>		
. (sucres en miles)						
Natrade	446.261	347.375	257.830	271.856	1.323.322	25,00
Huzima	141.520	859.883	0	221.064	1.222.467	38,50
Rose Corporation	371.974	0	0	167.389	539.363	30,00
Banco de Guayaquil	<u>54.809</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.664</u>	<u>79.473</u>	0,021
Total	<u>1.014.564</u>	<u>1.207.258</u>	<u>257.830</u>	<u>684.973</u>	<u>3.164.625</u>	

Al 31 de diciembre de 1998, las referidas inversiones fueron ajustadas por corrección monetaria, mediante la aplicación del índice de inflación anual o proporcional vigente a esa fecha. De conformidad con el Art. 41 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, la diferencia entre el mencionado ajuste y el valor patrimonial proporcional reportado por las compañías receptoras de la inversión, es ajustado en el ejercicio siguiente.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Citibank

Obligaciones por US\$ 4'850.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 8,50% al 11,25% anual, y con vencimientos desde enero 11 hasta marzo 30 de 1999.

31.840.250

Produbanco

Obligaciones por US\$ 3'500.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 7,50% al 8,16% anual, y con vencimientos desde febrero 2 hasta mayo 21 de 1999.

22.977.500

ABN – Amro Bank

Obligación por US\$ 2'000.000 con tasa de interés del 12% anual, con vencimiento en enero 8 de 1999.

13.130.000

Banco de Guayaquil

Obligación por US\$ 500.000 con tasa de interés del 10,20% anual, con vencimiento en marzo 9 de 1999.

3.282.500

Banco Popular

Obligaciones por US\$ 500.000 con tasa de interés del 12% anual, con vencimiento en mayo 5 de 1999.

3.282.500

Subtotal

74.512.750

Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 11)

13.979.730

Total

88.492.480

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Divisas anticipadas	36.895.728
Acreedores varios (Incluye US\$ 392.310)	14.090.310
Proveedores (Incluye US\$ 133.278)	5.350.459
Compañías relacionadas	4.713.413
Documentos por pagar (US\$ 196.896)	1.292.624
15% Participación a trabajadores	870.241
Seguros (US\$ 105.219)	684.838
Retenciones fiscales	334.922
Otras	<u>7.879</u>
Total	<u>64.240.414</u>

Las cuentas acreedores varios y proveedores no generan intereses. Las cuentas por pagar a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

(sucres en miles)

Intereses y comisiones bancarias (US\$ 1'176.708)	7.725.091
Intereses diferidos (Incluye US\$ 149.050)	<u>1.948.730</u>
Total	<u>9.673.821</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Dresdner Bank

Obligaciones por US\$ 12'000.000 con tasa de interés del 15% anual, con vencimientos desde julio 13 del 2003 a mayo 11 del 2004.

78.780.000

Filanbanco

Obligaciones por US\$ 4'000.000 con tasa de interés del 10,50% anual, con vencimiento en enero 1 del 2004.

26.260.000

Banco del Pacífico

Obligaciones por US\$ 2'850.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 7,25% al 9,06% anual, y con vencimientos desde junio 16 de 1999 hasta mayo 28 del 2000.

18.710.250

Citibank

Obligación por US\$ 1'018.300 con tasa de interés del 10% anual, con vencimiento en diciembre 18 del 2001.

6.685.140

Pasan

130.435.390

11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

Vienen	130.435.390
<u>Banco Finec</u>	
Obligación por US\$ 770.000 con tasa de interés del 12,67% anual, con vencimiento en febrero 8 del 2002.	<u>5.055.050</u>
Subtotal	135.490.440
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 8)	
• Filanbanco US\$ 1'000.000	(6.565.000)
• Banco del Pacífico US\$ 570.000	(3.742.050)
• Citibank US\$ 339.433	(2.228.380)
• Banco Finec US\$ 220.000	<u>(1.444.300)</u>
Subtotal	<u>(13.979.730)</u>
Total	<u>121.510.710</u>

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones bancarias (notas 8 y 11) están garantizadas con hipoteca abierta sobre bienes inmuebles de propiedad de la Compañía, con prohibición de enajenar.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está representado por 30'628.495 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 cada una.

13. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 1998, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1998 fueron como sigue:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
SalDOS al 1 de enero de 1998	26.165.614	(2.653.583)
Compensación	(2.644.649)	2.644.649
Escisión, agosto 1998	(500.000)	
Inventarios		2.530.778
Pagos anticipos		<u>319.168</u>
Pasan	23.020.965	2.841.012

13. **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA (Continuación)**

Vienen	23.020.965	2.841.012
Propiedades, maquinaria y equipos		15.417.133
Cargos diferidos		322.174
Inversiones permanentes		684.973
Otros activos		28.658
Capital social	13.782.823	(13.782.823)
Aportes para futuro aumento de capital	259.205	(259.205)
Reserva legal y facultativa	262.953	(262.953)
Reserva por revalorización del patrimonio	10.452.015	(10.452.015)
Resultados acumulados	(213.386)	213.386
Otros		(8.104)
Transferencia	(5.257.764)	5.257.764
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>42.306.334</u>	<u>0</u>

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en el Art. 15 de la Ley 98-17 de Reordenamiento en Materia Económica, en el Area Tributario - Financiero.

14. **VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

<u>DIVISION</u>	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTA</u>
	(sucres en miles)	
Empacadora	370.235.618	285.827.720
Balanceado	86.817.892	68.509.032
Camaronera	1.594.932	471.497
Agrícola	<u>333.118</u>	<u>1.007.097</u>
Total	<u>458.981.560</u>	<u>355.815.346</u>

15. **IMPUESTO A LA RENTA**

Mediante Resolución No. 068-SFL-DJ-AJ del 23 de Noviembre de 1995, la Compañía y la Subsecretaría Regional de Finanzas del Litoral celebraron un Convenio Tributario para el pago del Impuesto a la Renta por los años 1996, 1997 y 1998, basados en el Art. No. 26 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. No. 63 del Reglamento (derogado actualmente). Al 31 de diciembre de 1998, y con relación al referido convenio, la Compañía pagó al Servicio de Rentas Internas (SRI) S/. 600 millones, más retenciones en la fuente año 1998 por S/. 645 millones.

15. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

En mayo 20 de 1996, el SRI (antes Dirección General de Rentas) declaró no valido el mencionado convenio, basándose en disposiciones legales contenidas en el Código Tributario. Al 12 de marzo de 1999, fecha de emisión de los estados financieros auditados, la Compañía impugnó esa Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 y esperan sentencia desde el 21 de abril de 1998.

16. **POSICION EN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 1998, la posición en moneda extranjera fue como sigue:

	(US Dólares)
<u>ACTIVOS</u>	
Efectivo	18.396
Cuentas y documentos por cobrar	<u>27'542.864</u>
Total	<u>27'561.260</u>
<u>PASIVOS</u>	
Obligaciones bancarias por pagar	13'479.433
Cuentas y documentos por pagar	827.703
Gastos acumulados por pagar	1'325.758
Obligaciones bancarias a largo plazo-	<u>18'508.867</u>
Total	<u>34'141.761</u>
POSICION NETA PASIVA	<u>6'580.501</u>

17. **EVENTO SUBSECUENTE**

El 11 de marzo de 1999, el Gobierno estableció entre otros aspectos, medidas económicas urgentes para salvaguardar el sistema financiero en el Ecuador y dispuso durante un año, el bloqueo del 50% de los fondos en cuentas corrientes, pertenecientes a personas naturales y jurídicas a la fecha.

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

Guayaquil:
Edificio Induauto
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 08-01-8453
Teléfono: 296281
Telefax: 296812
E-mail: sanchez@telconet.net

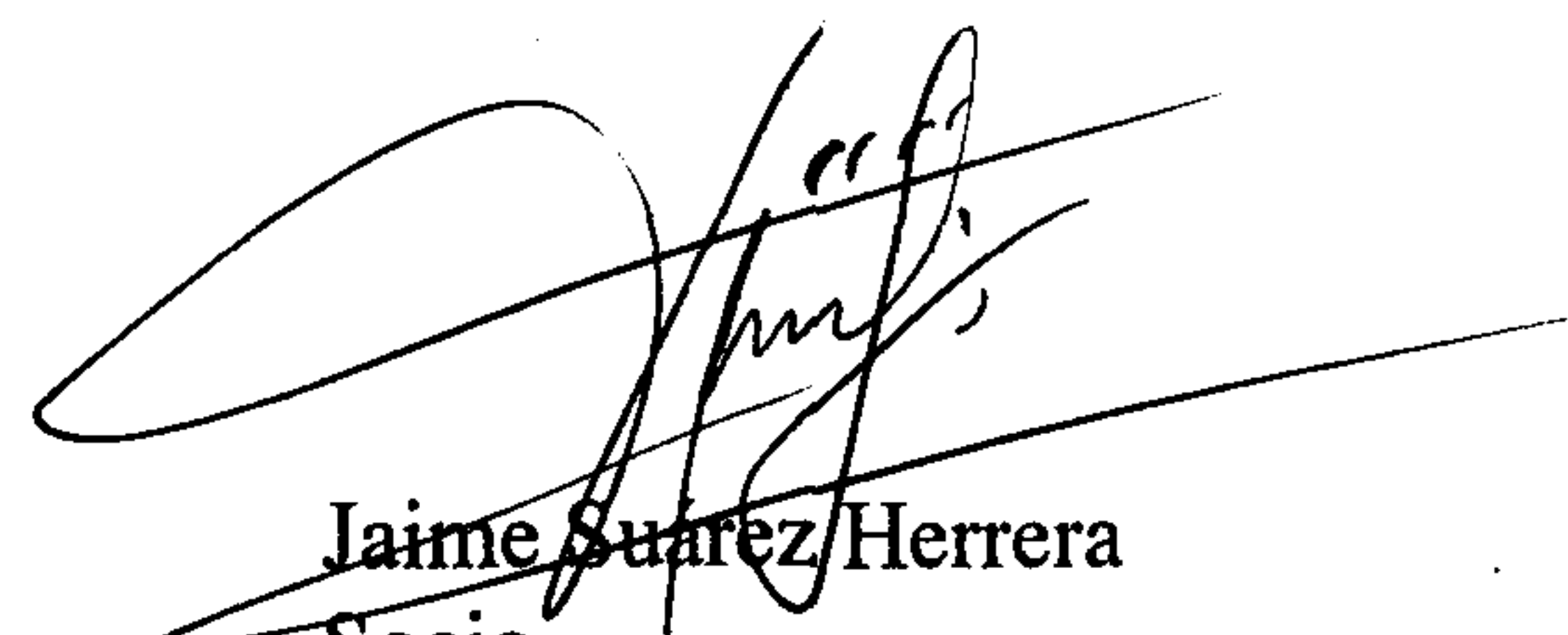
Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Mezzanine)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 580582
Fax: 580926

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionistas de
EL ROSARIO (ERSA) S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría efectuada.
2. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que sustente los importes y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SANCHEZ & SANCHEZ CIA. LTDA.
RNAE - No. 134


Jaime Suarez Herrera
Socio

Guayaquil, marzo 12 de 1999

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo		777.145
Inversiones		678.816
Cuentas y documentos por cobrar	3	214.535.444
Inventarios	4	56.972.331
Pagos anticipados		<u>4.664.095</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>277.627.831</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	5	78.836.447
CARGOS DIFERIDOS	6	1.039.321
INVERSIONES PERMANENTES	7	3.164.625
OTROS ACTIVOS		<u>261.570</u>
TOTAL		<u>360.929.794</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias por pagar	8	88.492.480
Cuentas y documentos por pagar	9	64.240.414
Gastos acumulados por pagar	10	<u>9.673.821</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>162.406.715</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	11	121.510.710
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital social	12	30.628.495
Aportes para futuro aumento de capital		576.011
Reserva legal y facultativa		664.230
Reserva por revalorización del patrimonio	13	42.306.811
Utilidades retenidas		<u>2.836.822</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>77.012.369</u>
TOTAL		<u>360.929.794</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	14	458.981.560
Intereses ganados		1.044.976
Otros ingresos		<u>4.544.725</u>
TOTAL		<u>464.571.261</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de venta	14	355.815.346
Gastos de ventas y comercialización		6.579.834
Gastos de Administración		16.250.623
Gastos de Seguridad		1.839.934
Diferencia en cambio, neta y gastos financieros		61.263.341
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones		16.886.096
Otros egresos		<u>955.779</u>
TOTAL		<u>459.590.953</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		4.980.308
15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES		(870.241)
IMPUESTO A LA RENTA	15	(600.000)
RETENCIONES EN LA FUENTE	15	<u>(645.149)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>2.864.918</u></u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	 (sucres en miles)						
Saldos al 1 de enero de 1998	30.628.495	576.011	424.559	26.165.614	(2.653.583)	4.658.823	59.799.919
Utilidad neta						2.864.918	2.864.918
Apropiaciones:							
• Reserva legal			239.671			(239.671)	0
• Dividendo de Accionista						(4.433.823)	(4.433.823)
• Escisión (nota 1)				(500.000)			(500.000)
Compensación				(2.644.649)	2.644.649		0
Corrección monetaria año 1998				24.543.610	(5.240.726)		19.302.884
Transferencia				(5.257.764)	5.257.764		0
Otros					(8.104)	(13.425)	(21.529)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>30.628.495</u>	<u>576.011</u>	<u>664.230</u>	<u>42.306.811</u>	<u>0</u>	<u>2.836.822</u>	<u>77.012.369</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes, neto	363.508.247
Intereses ganados	1.044.976
Otros ingresos recibidos, neto	3.588.946
Efectivo pagado a proveedores y personal de planta	(351.429.086)
Efectivo pagado a empleados, otros proveedores y compañías relacionadas	(17.885.537)
Intereses y comisiones pagadas a bancos y terceros, incluye diferencia en cambio, neta	(58.465.316)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(59.637.770)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compras de activos fijos, netas de bajas	(34.231.686)
Adiciones en inversiones permanentes (Natrade-Huzima)	(1.207.258)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(35.438.944)

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios recibidos	271.364.192
Cancelaciones de préstamos bancarios	(248.716.867)
Diferencia en cambio	71.180.074
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	93.827.399
Disminución neta de efectivo	(1.249.315)
Efectivo al principio del período	2.705.276
Efectivo al final del período	1.455.961

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(sucres en miles)

UTILIDAD NETA 2.864.918**AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO UTILIZADO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.**

Gastos que no originan desembolsos de fondos:

Depreciaciones, provisiones y amortizaciones 16.886.096
15% Participación a trabajadores 870.241Subtotal 20.621.255**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**Aumento en cuentas por cobrar (117.392.212)
Aumento en inventarios (15.237.669)
Aumento en gastos pagados por anticipado (652.919)
Disminución en otros activos 229.703
Aumento en cuentas por pagar 51.706.716
Aumento en gastos acumulados por pagar 3.013.463
Disminución en reserva para jubilación patronal (1.404.578)
Disminución en reserva por revalorización del patrimonio – escisión (500.000)
Disminución en otras cuentas de patrimonio, ajustes varios (21.529)Subtotal (80.259.025)**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES
DE OPERACION** (59.637.770)Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

EL ROSARIO (ERSA) S.A. Fue constituida el 16 de noviembre de 1978 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 20 de diciembre de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es el aprovechamiento y explotación de camarones en todas sus fases, incluyendo el cultivo, la cría, la cosecha, y su extracción y procesamiento en diferentes especies y tamaños para ser comercializados en los mercados de exportación.

Escisión.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en la Ley de Mercado de Valores y Ley de Compañías del Ecuador, en agosto 31 de 1998 El Rosario (ERSA) S.A. acordó escindirse y crear una nueva sociedad denominada Corporación El Rosario S.A. CO-ERSA. El efecto de esta escisión originó la adjudicación a valor presente o de mercado, de activos totales por S/. 7.563 millones, pasivos totales por S/. 7.063 millones y patrimonio por S/.500 millones.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los que son utilizados obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

La principal diferencia con los principios de contabilidad generalmente aceptados, consiste en que la corrección monetaria, no es integral, ya que aplica solamente al balance general.

El resumen de tales principios y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación.

Moneda extranjera.- Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/. 6.565 por US\$ 1.00. Al 31 de diciembre de 1998, el tipo de cambio del mercado libre fue de S/. 6.872 por US\$ 1,00 y a la fecha de emisión de los estados financieros auditados (marzo 12 de 1999), este tipo de cambio fue de S/. 13.500 por US\$ 1,00.

Diferencia de cambio.- Es presentada en el estado de resultados, mediante saldo neto.

Inversiones.- Están registradas al costo, el cual no excede el valor de mercado.

Inventarios.- Están valorizados al método promedio y su costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están contabilizadas al costo, ajustado por inflación. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados en línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios y mejoras	10%
Maquinaria, herramienta y equipos	25%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Piscinas, precriaderos y mejoras	30%
Estación de bombeo	30%
Muelles, puentes y caminos	25%
Embarcaciones	30%
Planta eléctrica	30%
Plantaciones	10%

Cargos diferidos.- Representan costos y gastos efectuados en etapa de constitución, preoperación y organización de la Compañía y son amortizados al 20% anual.

Intereses.- Son registrados mediante el método del devengado para obligaciones generadas en pasivos a corto y largo plazo. Los intereses generados en cuentas por cobrar, son registrados mediante el método del efectivo.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposición del Código de Trabajo, las sociedades nacionales pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Al 31 de diciembre de 1998, este cálculo fue realizado sobre la base de la utilidad en operación (S/. 4.980 millones), más gastos no deducibles (S/. 821 millones).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta (nota 15).

A partir de enero 1 de 1999, entró en vigencia la Ley de Reordenamiento en Materia Económica en el Area Tributario – Financiera, que suspende provisionalmente el Impuesto a la Renta antes descrito, reemplazándolo por un Impuesto a la Circulación de Capitales, cuya tarifa es el 1%.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósitos del estado del flujo de caja, se consideró como caja y equivalentes de efectivo, los saldos de caja y bancos e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

La corrección monetaria para el año 1998, fue efectuada de acuerdo con Reglamento de Aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 y consistió en

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

ajustar partidas no monetarias del balance general. El incremento de las cuentas de activos y pasivos no monetarios es registrado con débito o crédito a "Reexpresión Monetaria". Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y débito a "Reexpresión Monetaria".

El porcentaje de ajuste anual para el período 1998 fue del 45,00% (3,75% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1998 al 30 de noviembre de 1997.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo fueron como sigue:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1994	25%
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	43%

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

(sucres en miles)

Clientes (Incluye US\$ 26'168.203)	181.285.485
Compañías relacionadas (Incluye US\$ 730.943)	23.546.546
Anticipos a proveedores (Incluye US\$ 371.679)	8.116.982
Deudores varios (Incluye US\$ 127.202)	1.526.446
Documentos por cobrar (Incluye US\$ 144.837)	1.154.355
Reclamos a seguros	300.983
Empleados y otras	<u>48.080</u>
Subtotal	215.978.877
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(1.443.433)</u>
Total	<u>214.535.444</u>

Clientes, anticipos a proveedores y documentos por cobrar, generan el 60% de interés anual para importes en sucres, y el 20% de interés anual para importes en dólares. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Durante el año 1998, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo inicial	800.000
Provisión	858.871
Condonación de intereses a cliente	<u>(215.438)</u>
Saldo final	<u>1.443.433</u>

4. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Camarón en cultivo	28.607.002
Materia prima	9.767.348
Productos terminados	8.091.888
Suministros y otras	6.749.176
Importaciones en tránsito	<u>3.756.917</u>
Total	<u>56.972.331</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento anual de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

	Costo Reexpresado al 01/01/98	MOVIMIENTO					Costo Reexpresado al 31/12/98
		Adiciones	Transferencias	Ajustes / Reclasificaciones	Ventas y/o Bajas	Corrección monetaria	
							(sucres en miles)
Terrenos	4.075.064	0	334.624	0	0	1.941.454	6.351.142
Edificios y mejoras	15.065.079	23.335	2.953.047	(2.225.015)	(125.903)	5.989.096	21.679.639
Maquinaria, herramienta y equipos	24.387.006	3.094.234	5.024.202	(4.149.203)	87.499	10.129.942	38.573.680
Vehículos	4.620.396	2.120.879	148.877	(1.508.564)	0	1.876.292	7.257.880
Muebles y enseres	1.675.315	3.792	(3.792)	(976.352)	0	298.753	997.716
Piscinas, precriaderos y mejoras	26.015.290	0	5.236.996	(19.754.903)	(107.749)	3.243.051	14.632.685
Estación de bombeo	6.418.325	209.574	2.843.267	(5.620.326)	0	429.128	4.279.968
Muelles, puentes y caminos	15.587	0	278.205	0	(30)	17.477	311.239
Embarcaciones	586.754	464.150	160.472	(84.841)	199.024	382.216	1.707.775
Planta eléctrica	430.369	12.434	1.138.026	(67.398)	0	335.906	1.849.337
Plantaciones	0	0	3.795.718	0	0	1.565.734	5.361.452
Anticipos e importaciones	1.755.037	8.063.183	(8.532.690)	27.738	(710.448)	17.506	620.326
Opc. Compra y otros	1.392.265	1.004.738	(403.311)	(681.518)	68.257	216.616	1.597.047
Construcciones en curso	<u>4.942.443</u>	<u>19.693.517</u>	<u>(12.279.461)</u>	<u>0</u>	<u>421.110</u>	<u>996.209</u>	<u>13.773.818</u>
Subtotal	91.378.930	34.689.836	694.180	(35.040.382)	(168.240)	27.439.380	118.993.704
Depreciación acumulada	<u>(46.542.358)</u>	<u>(15.648.944)</u>	<u>0</u>	<u>34.202.876</u>	<u>(146.584)</u>	<u>(12.022.247)</u>	<u>(40.157.257)</u>
Total	<u>44.836.572</u>	<u>19.040.892</u>	<u>694.180</u>	<u>(837.506)</u>	<u>(314.824)</u>	<u>15.417.133</u>	<u>78.836.447</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

El movimiento anual de los cargos diferidos es como sigue:

	Costo	Amortización	Total
			(sucres en miles)
Saldos al 1 de enero de 1998	1.875.605	(780.177)	1.095.428
Amortización	0	(378.281)	(378.281)
Reclasificaciones	(17.637)	17.637	0
Corrección monetaria	<u>836.086</u>	<u>(513.912)</u>	<u>322.174</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>2.694.054</u>	<u>(1.654.733)</u>	<u>1.039.321</u>

7. INVERSIONES PERMANENTES

El movimiento anual de las inversiones permanentes es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Saldo inicial</u>	 MOVIMIENTO			<u>Saldo final</u>	<u>% Participación</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Reclasi- ficación</u>	<u>Corrección monetaria</u>		
. (sucres en miles)						
Natrade	446.261	347.375	257.830	271.856	1.323.322	25,00
Huzima	141.520	859.883	0	221.064	1.222.467	38,50
Rose Corporation	371.974	0	0	167.389	539.363	30,00
Banco de Guayaquil	<u>54.809</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.664</u>	<u>79.473</u>	0,021
Total	<u>1.014.564</u>	<u>1.207.258</u>	<u>257.830</u>	<u>684.973</u>	<u>3.164.625</u>	

Al 31 de diciembre de 1998, las referidas inversiones fueron ajustadas por corrección monetaria, mediante la aplicación del índice de inflación anual o proporcional vigente a esa fecha. De conformidad con el Art. 41 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, la diferencia entre el mencionado ajuste y el valor patrimonial proporcional reportado por las compañías receptoras de la inversión, es ajustado en el ejercicio siguiente.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Citibank

Obligaciones por US\$ 4'850.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 8,50% al 11,25% anual, y con vencimientos desde enero 11 hasta marzo 30 de 1999.

31.840.250

Produbanco

Obligaciones por US\$ 3'500.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 7,50% al 8,16% anual, y con vencimientos desde febrero 2 hasta mayo 21 de 1999.

22.977.500

ABN – Amro Bank

Obligación por US\$ 2'000.000 con tasa de interés del 12% anual, con vencimiento en enero 8 de 1999.

13.130.000

Banco de Guayaquil

Obligación por US\$ 500.000 con tasa de interés del 10,20% anual, con vencimiento en marzo 9 de 1999.

3.282.500

Banco Popular

Obligaciones por US\$ 500.000 con tasa de interés del 12% anual, con vencimiento en mayo 5 de 1999.

3.282.500

Subtotal

74.512.750

Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 11)

13.979.730

Total

88.492.480

9. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Divisas anticipadas	36.895.728
Acreedores varios (Incluye US\$ 392.310)	14.090.310
Proveedores (Incluye US\$ 133.278)	5.350.459
Compañías relacionadas	4.713.413
Documentos por pagar (US\$ 196.896)	1.292.624
15% Participación a trabajadores	870.241
Seguros (US\$ 105.219)	684.838
Retenciones fiscales	334.922
Otras	<u>7.879</u>
Total	<u>64.240.414</u>

Las cuentas acreedores varios y proveedores no generan intereses. Las cuentas por pagar a compañías relacionadas, no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

10. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Intereses y comisiones bancarias (US\$ 1'176.708)	7.725.091
Intereses diferidos (Incluye US\$ 149.050)	<u>1.948.730</u>
Total	<u>9.673.821</u>

11. **OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

(sucres en miles)

Dresdner Bank

Obligaciones por US\$ 12'000.000 con tasa de interés del 15% anual, con vencimientos desde julio 13 del 2003 a mayo 11 del 2004.

78.780.000

Filanbanco

Obligaciones por US\$ 4'000.000 con tasa de interés del 10,50% anual, con vencimiento en enero 1 del 2004.

26.260.000

Banco del Pacífico

Obligaciones por US\$ 2'850.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 7,25% al 9,06% anual, y con vencimientos desde junio 16 de 1999 hasta mayo 28 del 2000.

18.710.250

Citibank

Obligación por US\$ 1'018.300 con tasa de interés del 10% anual, con vencimiento en diciembre 18 del 2001.

6.685.140

Pasan

130.435.390

11. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

Vienen	130.435.390
<u>Banco Finec</u>	
Obligación por US\$ 770.000 con tasa de interés del 12,67% anual, con vencimiento en febrero 8 del 2002.	<u>5.055.050</u>
Subtotal	135.490.440
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 8)	
• Filanbanco US\$ 1'000.000	(6.565.000)
• Banco del Pacífico US\$ 570.000	(3.742.050)
• Citibank US\$ 339.433	(2.228.380)
• Banco Finec US\$ 220.000	<u>(1.444.300)</u>
Subtotal	<u>(13.979.730)</u>
Total	<u>121.510.710</u>

Al 31 de diciembre de 1998, las obligaciones bancarias (notas 8 y 11) están garantizadas con hipoteca abierta sobre bienes inmuebles de propiedad de la Compañía, con prohibición de enajenar.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1998, el capital social está representado por 30'628.495 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 cada una.

13. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 1998, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1998 fueron como sigue:

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
SalDOS al 1 de enero de 1998	26.165.614	(2.653.583)
Compensación	(2.644.649)	2.644.649
Escisión, agosto 1998	(500.000)	
Inventarios		2.530.778
Pagos anticipos		<u>319.168</u>
Pasan	23.020.965	2.841.012

13. **RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESION MONETARIA (Continuación)**

Vienen	23.020.965	2.841.012
Propiedades, maquinaria y equipos		15.417.133
Cargos diferidos		322.174
Inversiones permanentes		684.973
Otros activos		28.658
Capital social	13.782.823	(13.782.823)
Aportes para futuro aumento de capital	259.205	(259.205)
Reserva legal y facultativa	262.953	(262.953)
Reserva por revalorización del patrimonio	10.452.015	(10.452.015)
Resultados acumulados	(213.386)	213.386
Otros		(8.104)
Transferencia	(5.257.764)	5.257.764
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>42.306.334</u>	<u>0</u>

El saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía; estas operaciones no están gravadas con impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía transfirió el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en el Art. 15 de la Ley 98-17 de Reordenamiento en Materia Económica, en el Area Tributario - Financiero.

14. **VENTAS Y COSTO DE VENTAS**

<u>DIVISION</u>	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTA</u>
	(sucres en miles)	
Empacadora	370.235.618	285.827.720
Balanceado	86.817.892	68.509.032
Camaronera	1.594.932	471.497
Agrícola	<u>333.118</u>	<u>1.007.097</u>
Total	<u>458.981.560</u>	<u>355.815.346</u>

15. **IMPUESTO A LA RENTA**

Mediante Resolución No. 068-SFL-DJ-AJ del 23 de Noviembre de 1995, la Compañía y la Subsecretaría Regional de Finanzas del Litoral celebraron un Convenio Tributario para el pago del Impuesto a la Renta por los años 1996, 1997 y 1998, basados en el Art. No. 26 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. No. 63 del Reglamento (derogado actualmente). Al 31 de diciembre de 1998, y con relación al referido convenio, la Compañía pagó al Servicio de Rentas Internas (SRI) S/. 600 millones, más retenciones en la fuente año 1998 por S/. 645 millones.

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

En mayo 20 de 1996, el SRI (antes Dirección General de Rentas) declaró no válido el mencionado convenio, basándose en disposiciones legales contenidas en el Código Tributario. Al 12 de marzo de 1999, fecha de emisión de los estados financieros auditados, la Compañía impugnó esa Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 y esperan sentencia desde el 21 de abril de 1998.

16. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1998, la posición en moneda extranjera fue como sigue:

	(US Dólares)
<u>ACTIVOS</u>	
Efectivo	18.396
Cuentas y documentos por cobrar	<u>27'542.864</u>
Total	<u>27'561.260</u>
<u>PASIVOS</u>	
Obligaciones bancarias por pagar	13'479.433
Cuentas y documentos por pagar	827.703
Gastos acumulados por pagar	1'325.758
Obligaciones bancarias a largo plazo-	<u>18'508.867</u>
Total	<u>34'141.761</u>
POSICION NETA PASIVA	<u>6'580.501</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

El 11 de marzo de 1999, el Gobierno estableció entre otros aspectos, medidas económicas urgentes para salvaguardar el sistema financiero en el Ecuador y dispuso durante un año, el bloqueo del 50% de los fondos en cuentas corrientes, pertenecientes a personas naturales y jurídicas a la fecha.
