

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



27 ABR. 2000

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes

3

Balance general

4

Estado de resultados

5

Estado de evolución del patrimonio del accionista

6

Estado de flujos de efectivo

7 - 8

Notas a los estados financieros

9 - 18

Abreviaturas usadas:

S/. - Sucres

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América

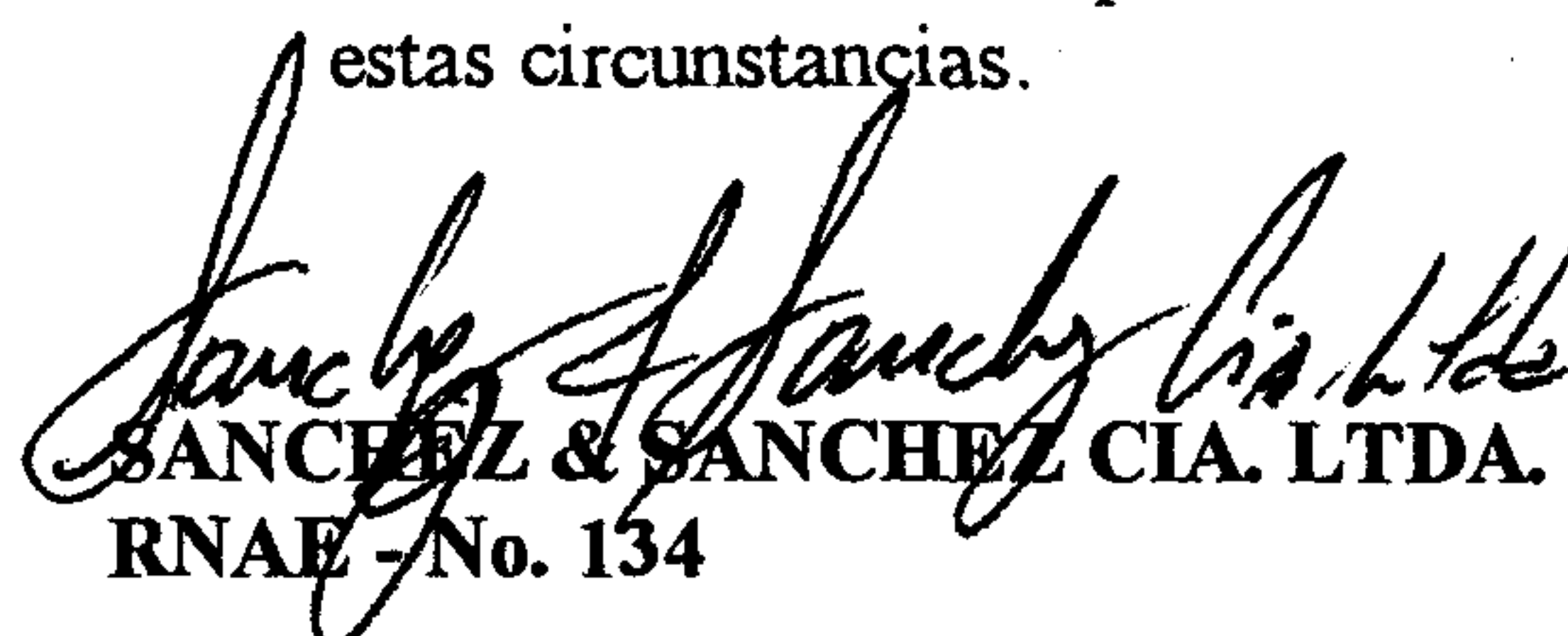
Guayaquil:
Edificio Induauto
(Av. Quito y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Casilla No. 09-01-9453
Teléfono: 296281
Telefax: 296912
E-mail: sanchez@telconet.net

Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Mezzanine)
Casilla No. 17-17-382
Teléfono: 580592
Fax: 580926
E-mail: sancons@uio.satnet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
EL ROSARIO (ERSA) S.A.:

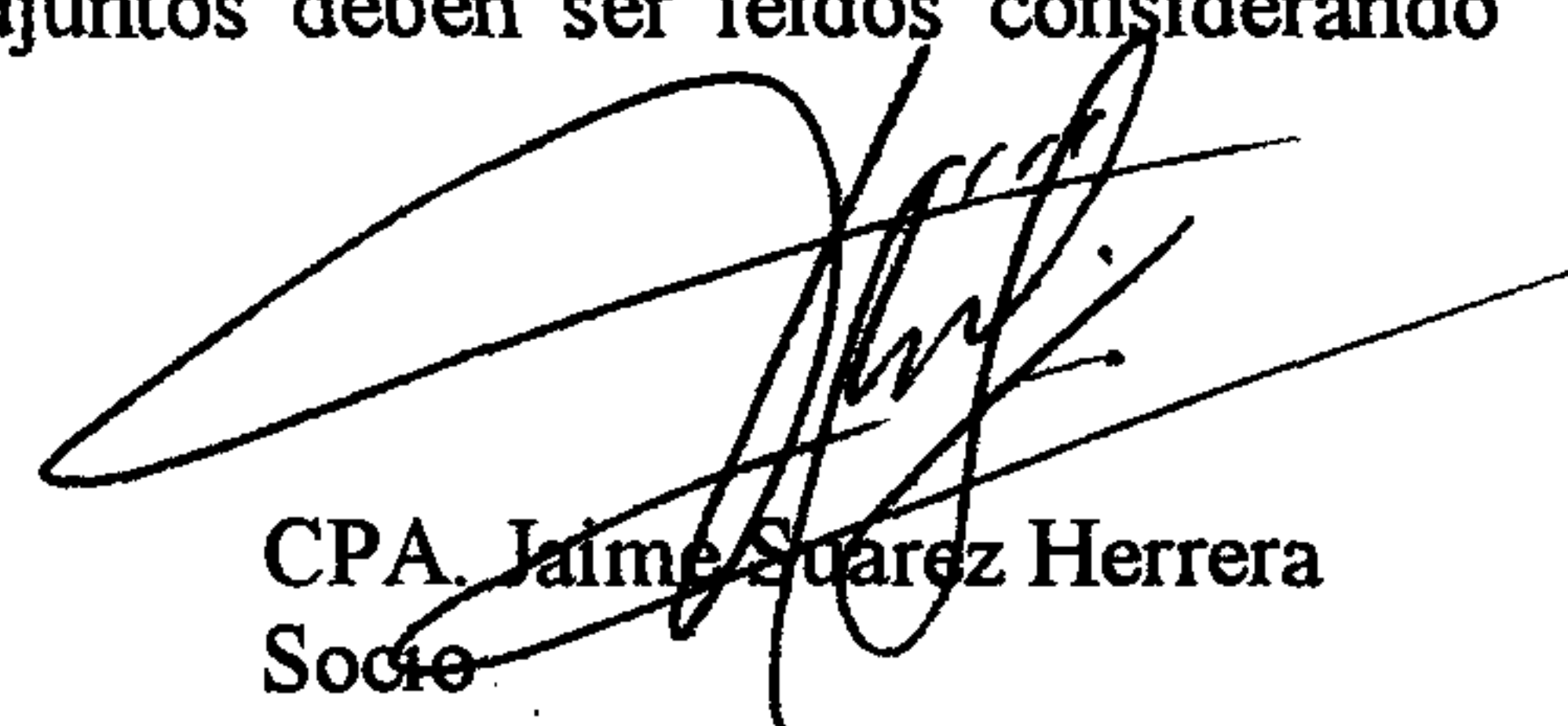
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.** al 31 de diciembre de 1999 (que incluye activos por S/. 776.090 millones, pasivos por S/. 639.660 y patrimonio por S/. 136.430 millones), y los correspondientes estados de resultados (que incluye ingresos por S/. 585.130 millones, costo y gastos por S/. 637.111 millones y pérdida del ejercicio por S/. 51.981 millones), de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.** al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas o establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Durante el año 1999, el entorno económico ecuatoriano fue afectado por el deterioro de la capacidad productiva del País, causado por el fenómeno natural El Niño, la disminución importante de los precios de exportación del petróleo y el banano, la inestabilidad en los mercados financieros internacionales, regionales y locales, así como internamente por el bloqueo de depósitos e inversiones en cuentas bancarias autorizado por el Gobierno Nacional, y la grave crisis del sistema bancario que generó un proceso de saneamiento de este sector en el País. Adicionalmente, el tipo de cambio del Sucre Ecuatoriano con relación al Dólar de E.U.A. ha mostrado un incremento importante, razón por la cual en enero 9 del 2000 el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre por el Dólar de E.U.A.. A la fecha de este informe, resulta difícil estimar los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional y sus consecuencias futuras, si las hubiere, que pudieran afectar la situación financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


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

Marzo 25 del 2000
Guayaquil - Ecuador

Correspondent of
**Moore
Rowland**
INTERNATIONAL

An association of independent
accounting firms throughout the world


CPA. Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos	3	3.207.957
Inversiones		232.616
Cuentas y documentos por cobrar	4	446.844.067
Inventarios	5	95.458.812
Pagos anticipados		<u>5.882.352</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>551.625.804</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO	6	217.650.991
INVERSIONES EN ACCIONES	7	6.040.327
CARGOS DIFERIDOS	8	<u>773.640</u>
TOTAL		<u>776.090.762</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones bancarias por pagar	9	165.060.206
Cuentas y documentos por pagar	10	96.576.031
Gastos acumulados por pagar	11	<u>29.051.571</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>290.687.808</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	348.972.108
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
Capital social	13	32.015.995
Aportes para futuro aumento de capital		576.011
Reserva legal y facultativa		953.766
Reserva por revalorización del patrimonio	14	120.093.796
Reserva por valuación		34.712.493
Déficit acumulado		<u>(51.921.215)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>136.430.846</u>
TOTAL		<u>776.090.762</u>
Ver notas a los estados financieros		

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	15	576.334.128
Intereses ganados		1.816.128
Otros ingresos		<u>6.980.062</u>
TOTAL		<u>585.130.318</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de venta	15	429.150.159
Gastos de ventas		9.843.868
Gastos de administración		26.618.504
Gastos de seguridad		2.171.903
Gastos financieros, intereses y comisiones		44.457.779
Diferencia en cambio, neta		93.271.792
Depreciaciones, provisiones y amortizaciones		28.902.936
Otros egresos		<u>2.694.524</u>
TOTAL		<u>637.111.465</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(51.981.147)</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 1999

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva por valuación	Déficit acumulado	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	30.628.495	576.011	664.230	42.306.811	0	0	2.836.822	77.012.369
Pérdida del ejercicio								(51.981.147) (51.981.147)
Apropiaciones:								
• Reserva legal			286.492				(286.492)	0
• Dividendo de Accionista							(2.550.330)	(2.550.330)
Fusiones (nota 1)	1.387.500		3.044	7.439.829		34.712.493		43.542.866
Ajuste de inversiones en acciones, 1998				(399.774)				(399.774)
Corrección monetaria año 1999				56.279.048	14.467.882		20.761	70.767.691
Transferencia				14.467.882	(14.467.882)			0
Otros							39.171	39.171
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>32.015.995</u>	<u>576.011</u>	<u>953.766</u>	<u>120.093.796</u>	<u>0</u>	<u>34.712.493</u>	<u>(51.921.215)</u>	<u>136.430.846</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes, neto	377.480.746
Intereses ganados	1.816.128
Otros ingresos recibidos, neto	6.980.062
Efectivo pagado a proveedores y personal de planta	(486.080.689)
Efectivo pagado a empleados, otros proveedores y compañías relacionadas	(14.691.505)
Intereses y comisiones pagadas a bancos y terceros, incluye diferencia en cambio, neta	(118.351.821)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(232.847.079)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Compras de activos fijos, netas de bajas y/o ventas y fusión	(67.942.080)
Adiciones en inversiones permanentes, neta de transferencias y/o ventas	(1.255.353)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(69.197.433)

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamos bancarios recibidos, incluye capitalización de intereses	149.122.418
Cancelaciones de préstamos bancarios	(223.497.596)
Diferencia en cambio	378.404.302
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	304.029.124
Aumento neto de efectivo	1.984.612
Efectivo al principio del período	1.455.961
Efectivo al final del período	3.440.573

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

PERDIDA DEL EJERCICIO

(51.981.147)

**AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.**

Depreciaciones

28.258.936

Amortizaciones

846.663

Subtotal

(22.875.548)**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**

Aumento en cuentas por cobrar

(221.739.943)

Aumento en inventarios

(37.429.232)

Disminución en pagos anticipados

6.749

Aumento en cargos diferidos y otros activos

(268.366)

Aumento en cuentas por pagar

32.592.670

Aumento en gastos acumulados por pagar

19.377.750

Pago dividendo de accionista

(2.550.330)

Otros

39.171

Subtotal

(209.971.531)**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES
DE OPERACION**(232.847.079)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 1999**

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.

Fusión.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en la Ley de Mercado de Valores y Ley de Compañías del Ecuador, en abril 6 de 1999 El Rosario (ERSA) S.A. acordó fusionarse con las Compañías Crisrens S.A., Camanorte Camaronera del Norte S.A. e Isarer S.A.. El efecto de esta fusión originó la transferencia neta a valor presente o de mercado, de activos totales por S/. 41.952 millones, pasivos totales por S/. 90 millones y patrimonio por S/. 41.862 millones.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables en sucres, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación de los estados financieros.

Estas normas no incluyen la relativa a corrección monetaria, cuyos procedimientos de aplicación establecidos por la Superintendencia de Compañías en Ecuador, difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados, en razón que no es integral y aplica solamente al balance general.

El resumen de tales normas 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 de venta del mercado libre de S/. 20.990 por US\$. 1.00 vigente al 31 de diciembre de 1999. Al 25 de marzo del 2000, el Gobierno Nacional y el Banco Central del Ecuador establecieron al US\$ Dólar como moneda de libre circulación en el País, habiendo fijado el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1.00.

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

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo ajustado por inflación al 31 de diciembre de 1999.

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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:

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

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.

Reserva por valuación.- El saldo de esta cuenta puede capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y el ejercicio si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía, sin embargo no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

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 1999, fue efectuada de acuerdo con reglamento de aplicación contenido en el Decreto No. 2411 de diciembre 31 de 1994 reformado, y consistió en 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

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS (Continuación)

“Reexpresión Monetaria”. Las cuentas patrimoniales son ajustadas con crédito a “Reserva por Revalorización del Patrimonio” y débito a “Reexpresión Monetaria”, excepto resultados acumulados que es ajustado con crédito en la misma cuenta y débito a “Reexpresión Monetaria”.

El porcentaje de ajuste anual para el período 1999 fue del 53% (4,416% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor del 30 de noviembre de 1999 al 30 de noviembre de 1998.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- Los cambios en el poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana fueron los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1995	22%
1996	26%
1997	27%
1998	42%
1999	61%

3. CAJA Y BANCOS

Incluye US\$ 133.620 convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio económico.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

(sucres en miles)

Cientes (Incluye US\$ 17'957.886)	380.138.887 ¹²
Anticipos a proveedores (Incluye US\$ 1'178.248)	20.489.035
Compañías relacionadas (Incluye US\$ 603.280)	19.648.457
Deudores varios (Incluye US\$ 86.373)	16.896.592
Documentos por cobrar (Incluye US\$ 133.845)	3.012.914
Reclamos a seguros	2.065.435
Empleados y otras	<u>20.472</u>
Subtotal	448.271.772
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>1.427.705</u>)
Total	<u>446.844.067</u>

Las cuentas y documentos por cobrar incluidas en esta nota, no generan intereses, excepto las cuentas de clientes, anticipos a proveedores y documentos por cobrar que generan el 58% de interés anual para importes en sucres, y el 20% de interés anual para importes en dólares. En adición las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

Durante el año 1999, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

(sucres en miles)

Saldo inicial	1.443.433
Castigo	(15.728)
Saldo final	<u>1.427.705</u>

5. INVENTARIOS

(sucres en miles)

Camarón en cultivo	32.131.445
Suministros y otras	21.022.067
Productos terminados	22.362.121
Materia prima	20.388.593
Importaciones en tránsito	659.858
Subtotal	96.564.084
Menos: Provisión para mermas de inventarios	(1.105.272)
Total	<u>95.458.812</u>

6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

27 ABR. 2000

Durante el año 1999, el movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

	Costo Reexpresado al 01/01/99	MOVIMIENTO					Costo Reexpresado al 31/12/99
	Adiciones	Transferencias	Fusión	Ventas y/o Bajas	Ajustes y/o reclasificaciones	Corrección monetaria	
(sucres en miles)							
Terrenos	6.351.142	1.024.670	420.885	2.117.329	0	28.000	14.270.256
Edificios y mejoras	21.679.639	7.476	115.809	5.994.742	(1.265.233)	0	39.540.973
Maquinaria, herramienta y equipos	38.573.680	9.852.772	4.805.897	19.370.047	(9.022.797)	(512.554)	88.112.225
Vehículos	7.257.880	768.820	319.040	1.492.662	(960.806)	(39.549)	12.890.185
Muebles y enseres	997.716			79.382	(166.084)		1.351.534
Piscinas y precriaderos	14.632.685		8.853.504	22.979.000	(2.808.482)	1.131.985	61.154.597
Estación de bombeo	4.279.968	525.301	45.889	738.990	(489.269)	213.739	8.072.154
Muelles, puentes y c	311.239		200.805				740.880
Embarcaciones	1.707.775	496.325	793.871	11.911	(38.083)		3.936.189
Pozos de agua, pistas de aterrizaje	1.597.047	273.004	(1.566.030)			46.753	498.278
Planta eléctrica	1.849.337	242.450	36.297		(410.425)		2.581.517
Plantaciones	5.361.452						8.203.021
Anticipos e importaciones	620.326	3.741.650	(2.053.622)			(526.584)	1.795.417
Construcciones en curso	13.773.818	31.257.505	(11.571.588)	5.551.619	0	4.416.789	53.649.993
Subtotal	118.993.704	48.189.973	400.757	58.335.682	(15.161.199)	4.758.579	296.797.219
Depreciación acumulada	(40.157.257)	(28.258.936)	0	(241.026)	15.103.352	98.829	(79.146.228)
Total	<u>78.836.447</u>	<u>19.931.037</u>	<u>400.757</u>	<u>58.094.656</u>	<u>(57.847)</u>	<u>4.857.408</u>	<u>217.650.991</u>

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Durante el año 1999, el movimiento de las inversiones en acciones fue el siguiente:

<u>Compañía</u>	<u>Saldo inicial</u>	. . . MOVIMIENTO . . .				<u>Saldo final</u>	<u>% Participación</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Corrección monetaria</u>		
. (sucres en miles)							
Natrade	1.323.322	0	1.610.663	(3.378)	772.253	3.702.860	33,30
Huzima	1.222.467	1.050.401	(1.323.526)		561.968	1.511.310	38,50
Rose Corporation	539.363				285.862	825.225	30,00
Banco de Guayaquil	79.473			(79.473)		0	
Continental Fruit		1.610.663	(1.610.663)			0	
Fundación El Rosario		5.848	(5.181)	0	265	932	33,33
Total	3.164.625	2.666.912	(1.328.707)	(82.851)	1.620.348	6.040.327	

Al 31 de diciembre de 1999, 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. CARGOS DIFERIDOS

Durante el año 1999, el movimiento de los cargos diferidos fue el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización</u>	<u>Total</u>
(sucres en miles)			
Saldos inicial	2.694.054	(1.654.733)	1.039.321
Amortización	0	(531.493)	(531.493)
Reclasificaciones	(11.888)	11.968	80
Corrección monetaria	1.421.548	(1.155.816)	265.732
Saldo final	4.103.714	(3.330.074)	773.640

9. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Produbanco

Obligaciones por US\$ 3'200.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 10,08% al 13,54% anual, y con vencimientos en mayo 12 y 22 del 2000.

67.168.000

ABN – Amro Bank

Obligaciones por US\$ 2'000.000 con tasas de interés fluctuantes entre el 10,84% y 14% anual, con vencimientos desde marzo 22 hasta junio 12 del 2000.

41.980.000

Pasan

109.148.000

9. **OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR (Continuación)**

(sucres en miles)

Vienen 109.148.000

Banco Bolivariano

Obligaciones por US\$ 340.000 con tasa de interés del 17% anual, con vencimientos en marzo 9 y 27 del 2000.

7.136.600

Subtotal

116.284.600

Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 12)

48.775.606

Total

165.060.206

10. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Divisas anticipadas (US\$ 2'836.128)

59.530.321

Acreedores varios (Incluye US\$ 1'057.277)

25.006.902

Proveedores (Incluye US\$ 3.514)

4.221.214

Seguros (US\$ 184.317)

3.868.868

Compañías relacionadas (Incluye US\$ 32.621)

1.867.202

Documentos por pagar (US\$ 87.071)

1.827.629

Retenciones fiscales

253.895

Total

96.576.031

Las cuentas y documentos por pagar incluidas en esta nota, no generan intereses y únicamente las cuentas con compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento.

11. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

(sucres en miles)

Intereses y comisiones bancarias (US\$ 1'250.383)

26.245.532

Intereses diferidos (Incluye US\$ 129.428)

2.806.039

Total

29.051.571

12. **OBLIGACIONES 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 12 del 2003 a mayo 11 del 2004.

251.880.000

Pasan

251.880.000

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

(sucres en miles)

Vienen 251.880.000

Filanbanco

Obligaciones por US\$ 4'012.587 con tasa de interés del 15% anual, con vencimientos en julio 31 del 2004.

84.224.211

Banco del Pacífico

Obligaciones por US\$ 2'066.667 con tasas de interés fluctuantes entre el 8,50% al 10% anual.

43.379.340

Banco Finec / Produbanco

Crédito multisectorial por US\$ 574.500 con tasa de interés del 13,55% anual, con vencimientos en febrero 19 del 2002.

12.058.755

Subtotal

391.542.306

Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 9)

- Banco del Pacífico US\$ 2'066.667
- Banco Finec US\$ 244.500
- Filanbanco US\$ 12.587

(43.379.340)
(5.132.055)
(264.211)

Subtotal

(48.775.606)

Más: Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA -
Adquisición de maquinaria (US\$ 295.636)

6.205.408

Total

348.972.108

Al 31 de diciembre de 1999, las obligaciones bancarias (notas 9 y 12) están garantizadas con hipoteca abierta sobre bienes inmuebles de propiedad de la Compañía, con prohibición de enajenar.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, el capital social está representado por 32'015.995 acciones ordinarias y nominativas de S/. 1.000 cada una.

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 1999, los incrementos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año 1999 fueron los siguientes:



27 ABR. 2000

14. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO (Continuación)

	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
	(sucres en miles)	
Saldos al 1 de enero de 1999	42.306.811	0
Ajuste de inversiones en acciones, 1998	(399.774)	0
Fusiones (nota 1)	7.439.829	0
Inventarios		12.022.612
Pagos anticipados		1.170.718
Propiedades, maquinaria y equipos		55.588.533
Cargos diferidos		265.732
Inversiones en acciones		1.620.348
Otros activos		99.748
Capital social	16.968.477	(16.968.477)
Aportes para futuro aumento de capital	305.286	(305.286)
Reserva legal y facultativa	505.496	(505.496)
Reserva por revalorización del patrimonio	26.225.452	(26.225.452)
Reserva por valuación	12.274.337	(12.274.337)
Resultados acumulados		(20.761)
Transferencia	<u>14.467.882</u>	<u>(14.467.882)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>120.093.796</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 1999, la Compañía transfirió el saldo acreedor de la cuenta reexpresión monetaria a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, de conformidad con lo establecido en Disposición Transitoria Quinta, del Decreto Ejecutivo No. 1628 publicado en el R.O. No. 350 del 30 de diciembre de 1999.

15. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

<u>DIVISION</u>	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTA</u>
	(sucres en miles)	
Camarón	475.270.164	352.356.582
Balanceado	97.972.236	71.267.195
Agrícola	<u>3.091.728</u>	<u>5.526.382</u>
Total	<u>576.334.128</u>	<u>429.150.159</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

En mayo 20 de 1996, el Servicio de Rentas Internas declaró no válido el Convenio Tributario suscrito por la Compañía, basándose en disposiciones legales contenidas en el Código Tributario. Al 25 de marzo del 2000, fecha de emisión de los estados financieros auditados, la Compañía impugnó esa Resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 y en criterio de los asesores legales de la Compañía esperarían sentencia favorable. El referido convenio establecía importe fijo de impuesto a la renta correspondiente a los períodos 1996, 1997 y 1998.

Para el año 1999, la Ley de Régimen Tributario Interno estableció dos ejercicios impositivos, el primero desde enero 1 al 30 de abril de 1999 y el segundo desde mayo 1 al 31 de diciembre de 1999, el cual está gravado con la tarifa del 15% de Impuesto a la Renta. Durante estos períodos coexiste el Impuesto del 1% a la Circulación de Capitales (ICC), considerado gasto después de determinar la participación del 15% de las utilidades, que corresponden a los trabajadores. El 1% del ICC grava todas las transacciones monetarias efectuados a través de las instituciones del sistema financiero nacional.

Con relación al párrafo precedente, la Compañía durante el primero y segundo período presentó S/. 20.552 millones de utilidad y S/. 72.533 millones de pérdida, respectivamente.

A partir del año 2000, fueron reformadas ciertas disposiciones tributarias, que establecieron la tarifa del 25 % de Impuesto a la Renta para el año 2000 y reducción del ICC al 0.80 %.

17. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	(US Dólares)
<u>ACTIVOS</u>	
Caja y bancos	133.620
Inversiones	11.082
Cuentas y documentos por cobrar	<u>19'959.118</u>
Total	<u>20'103.820</u>
<u>PASIVOS</u>	
Obligaciones bancarias por pagar	7'506.754
Cuentas y documentos por pagar	4'200.928
Gastos acumulados por pagar	1'379.811
Obligaciones bancarias a largo plazo	<u>16'924.017</u>
Total	<u>30'011.510</u>
POSICION NETA PASIVA	<u><u>9'907.690</u></u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En enero 9 del 2000, el Gobierno Nacional decidió cambiar la unidad monetaria del Sucre Ecuatoriano por el Dólar de E.U.A., fijando el tipo de cambio en S/. 25.000 por US\$. 1,00. Con este nuevo modelo, el Gobierno Nacional espera estabilizar el mercado cambiario del País, bajar las tasas de interés, disminuir la inflación y crear un ambiente propicio para la entrada de capitales extranjeros para la reactivación de la capacidad productiva del Ecuador. Al 25 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, que permitirá la implementación de la dolarización en el País.

De acuerdo con cronograma elaborado por la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD), a partir del 21 de febrero del 2000 fue iniciada la devolución de los depósitos e inversiones bloqueados en bancos cerrados. Esta devolución cubre tres etapas con término en junio del 2000, y reintegra hasta US\$. 7.000 al público. El cronograma establece que la AGD emitirá bonos especiales a 3 y 5 años plazo, por los saldos retenidos y no pagados.
