

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 2000
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

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

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio del accionista	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 21

Abreviaturas usadas:

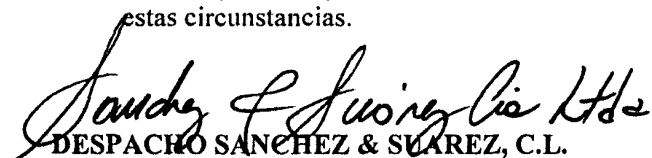
US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

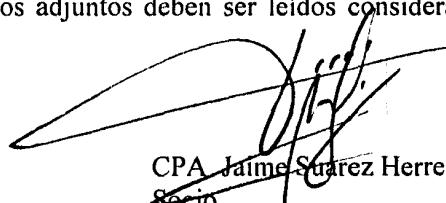
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si 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. Una auditoría 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen 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 del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, La Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17.
5. Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes en las tasas de interés. Tales indicadores representan avances importantes hacia la estabilidad económica del Ecuador, iniciada en el año 2000 con el proceso de dolarización. No obstante, la incertidumbre económica se mantiene por la disminución de las exportaciones, baja cotización del precio del petróleo, atrasos en el proceso de privatización de las empresas de distribución eléctrica y dificultades en la ejecución del oleoducto de crudos pesados. El éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, mediante la consolidación de acuerdos con los organismos internacionales de crédito, control del gasto público, e introducción de una reforma política y fiscal, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.
SC-RNAE – 2 No. 373

Marzo 8 del 2002


CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

EL ROSARIO (ERSA) S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVOS</u>			(Dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		50,818	45,301
Cuentas y documentos por cobrar	3	4,562,090	16,796,381
Inventarios	4	3,502,202	7,606,469
Seguros pagados por anticipado		<u>85,305</u>	<u>340,901</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>8,200,415</u>	<u>24,789,052</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	5	11,790,622	17,302,881
Inversiones en acciones	6	1,622,979	692,238
Cargos diferidos	7	5,941,010	2,616,434
Otros activos	8	<u>390,250</u>	<u>2,560</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>27,945,276</u>	<u>45,403,165</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y porción corriente	9	4,343,283	3,804,348
Cuentas y documentos por pagar	10	6,061,632	5,528,071
Gastos acumulados por pagar	11	<u>1,535,699</u>	<u>1,484,896</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>11,940,614</u>	<u>10,817,315</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	12	<u>9,674,135</u>	<u>23,926,795</u>
TOTAL PASIVOS		<u>21,614,749</u>	<u>34,744,110</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>			
Capital social	13	2,500,000	1,280,640
Aportes para futuro aumento de capital		889,040	23,040
Reserva legal y facultativa		38,151	38,151
Reserva de capital	14	8,534,747	15,059,408
Reserva por valuación		367,592	1,388,500
Déficit acumulado		<u>(5,999,003)</u>	<u>(7,130,684)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>6,330,527</u>	<u>10,659,055</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>27,945,276</u>	<u>45,403,165</u>
CONTINGENCIA	18	<u>157,650</u>	<u>0</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas	15	16,534,924	25,471,433
Resultado por exposición a la inflación - REI	14	0	1,147,947
Intereses ganados		70,524	819,283
Otros ingresos	17	<u>958,336</u>	<u>233,402</u>
TOTAL		<u>17,563,784</u>	<u>27,672,065</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de venta	15 y 16	14,454,962	20,386,960
Gastos de fabricación		4,444,777	4,844,220
Gastos de ventas		157,151	525,269
Gastos de administración		1,560,578	1,348,090
Gastos de seguridad		159,627	151,684
Gastos financieros, intereses y comisiones		2,759,336	3,599,165
Diferencia en cambio, neta		0	1,027,282
Otros egresos		<u>26,356</u>	<u>263,019</u>
TOTAL		<u>23,562,787</u>	<u>32,145,689</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(5,999,003)</u>	<u>(4,473,624)</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Reserva por valuación	Déficit acumulado	Total
. . . . (Dólares)									
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 (nota 2)	1,280,640	23,040	38,151	4,803,752	0	0	1,388,500	(2,076,849)	5,457,234
Pérdida del ejercicio								(4,473,624)	(4,473,624)
Efecto neto, NEC No. 17 año 2000 (nota 14)				8,303,092	1,923,944			(580,211)	9,646,825
Ajustes de años anteriores				35,814					35,814
Reclasificación				(7,194)					(7,194)
Transferencias, requeridas por la NEC No. 17				(13,135,464)	(1,923,944)	15,059,408			0
Saldos al 31 de diciembre del 2000	1,280,640	23,040	38,151	0	0	15,059,408	1,388,500	(7,130,684)	10,659,055
Pérdida del ejercicio								(5,999,003)	(5,999,003)
Aporte en efectivo de accionista		866,000							866,000
Absorción de pérdidas año 1999 y 2000						(7,130,684)		7,130,684	0
Pérdida en venta de inversión en acciones (nota 6)						(179,051)			(179,051)
Fusión por absorción con Segublinta S.A. (nota 20)	800					1,358,797	297,652		1,657,249
Escisión de Balrosario S.A. (nota 20)						(573,723)	(100,000)		(673,723)
Capitalización	1,218,560						(1,218,560)		0
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,500,000	889,040	38,151	0	0	8,534,747	367,592	(5,999,003)	6,330,527

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes, neto	28,678,617	30,901,754
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(15,605,027)	(28,532,770)
Intereses ganados	70,524	819,283
Intereses y comisiones pagadas, incluye diferencia en cambio, neta (año 2000)	(1,223,637)	(4,525,618)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>11,920,477</u>	<u>(1,337,351)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Aumento neto de fusión y escisión	2,045,778	0
Efectivo utilizado en compra de activos fijos	(984,766)	(2,609,951)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	(179,051)	0
Aportes de accionista	866,000	0
Adiciones en inversiones permanentes	<u>0</u>	<u>(119,685)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>1,747,961</u>	<u>(2,729,636)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de obligaciones a largo plazo, neto	(14,252,661)	0
Nuevas obligaciones a largo plazo, neto	0	9,971,944
Nuevas obligaciones a corto plazo, neto	589,740	0
Pago de obligaciones a corto plazo, neto	<u>0</u>	<u>(4,063,439)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(13,662,921)</u>	<u>5,908,505</u>
Aumento neto de efectivo	5,517	1,841,518
Efectivo al principio del período	45,301	152,832
Efectos de las tasas de cambio	<u>0</u>	<u>(1,949,049)</u>
Efectivo al final del período	<u><u>50,818</u></u>	<u><u>45,301</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(5,999,003)	(4,473,624)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Gastos e ingresos que no originan desembolsos o ingresos de efectivos:		
Ajustes provenientes de la fusión por absorción	(224,005)	0
Ajuste y valor neto residual de activos fijos	1,732,502	0
Depreciaciones	3,926,275	3,360,880
Amortizaciones	0	59,375
Resultado por exposición a la inflación - REI	0	(1,147,947)
Subtotal	<u>(564,231)</u>	<u>(2,201,316)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Inversiones	0	8,522
Cuentas por cobrar	12,234,291	5,354,861
Inventarios	4,104,267	(2,704,282)
Pagos anticipados	255,596	(186,288)
Inversiones en acciones	(930,741)	0
Cargos diferidos	(3,324,576)	(2,316,072)
Otros activos	(387,690)	0
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	533,561	606,395
Gastos acumulados por pagar	0	100,829
Subtotal	<u>12,484,708</u>	<u>863,965</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>11,920,477</u>	<u>(1,337,351)</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

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 cultivo, cría, cosecha, extracción y procesamiento de diferentes especies y tamaños para ser comercializados en los mercados de exportación.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A., moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000 (nota 2), en consecuencia los registros contables y estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 y siguientes, son reportados en Dólares de los E.U.A..

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Diferencia de cambio.- Es presentada mediante saldo neto en el estado de resultados, y proviene del ajuste contable de activos y pasivos en moneda extranjera al 10 de enero del 2000 con la tasa de cambio vigente a esa fecha.

Provisión para cuentas incobrables.- Es registrada con cargo a resultados y disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

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

Propiedades, maquinaria y equipos.- Están registradas al costo de adquisición en Dólares de los E.U.A. o convertido a Dólares de los E.U.A.. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. El gasto de depreciación por el efecto del ajuste de la NEC No. 17, fue registrado a partir de abril del 2000.

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo de adquisición, ajustadas por índice de inflación anual y los efectos de la NEC No.17.

Cargos diferidos.- Durante los años 2001 y 2000 representan principalmente costos y gastos generados en mantenimiento de piscinas y precriaderos que no están en producción, como consecuencia del white spot, los mismos que serán amortizados al 20% anual a partir del inicio de producción de las referidas piscinas y precriaderos.

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 por valuación.- El saldo de ésta 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.

Reserva de capital.- La constituyen los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17 en marzo del 2000. De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación la Compañía.

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

Fue realizada de acuerdo con la NEC No. 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente

2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A. (Continuación)

aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

- a. Corrección monetaria: Aplicada para reconocer la inflación entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- b. Indice especial de corrección de brecha: Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior hasta el 31 de diciembre de 1999, cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" y el efecto correspondiente al índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000, fue registrado en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI".

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI 001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el Reglamento para Convertir de Sucres a Dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/. 19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en Dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Debido a que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2000, fueron presentados en fecha anterior a la citada Resolución de Superintendencia de Compañías, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A. aplicando a las partidas monetarias del balance general la tasa de cambio de S/. 20.000 por US\$. 1.00 y a las partidas no monetarias y patrimonio la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00, procedimiento utilizado para presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de las cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Clientes	1,643,819	11,411,260
Compañías relacionadas, (nota 16)	1,193,441	1,357,561
Documentos por cobrar	278,849	400,474
Deudores varios	405,136	2,717,900
Impuestos	1,076,873	862,864
Reclamos a seguros y otras	0	103,430
Otras cuentas por cobrar	<u>1,080</u>	<u>0</u>
Subtotal	4,599,198	16,853,489
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>37,108</u>)	(<u>57,108</u>)
Total	<u>4,562,090</u>	<u>16,796,381</u>

Las cuentas y documentos por cobrar incluidas en esta nota, no generan intereses, excepto las cuentas de clientes y documentos por cobrar que generan el 20% de interés anual. En adición las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento. Deudores varios que incluyen US\$. 101,387 al 31 de diciembre del 2001 (US\$. 2,485,231 por el año 2000) por anticipos entregados a proveedores locales, que generan el 20% de interés anual, los mismos que están en trámite legal de recuperación.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de los inventarios es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Camarón en cultivo	978,738	3,061,326
Productos terminados	299,978	2,333,966
Suministros y otros	2,223,486	1,524,941
Materia prima	0	637,725
Importaciones en tránsito	<u>0</u>	<u>101,105</u>
Subtotal	3,502,202	7,659,063
Menos: Provisión por mermas de inventarios	(<u>0</u>)	(<u>52,594</u>)
Total	<u>3,502,202</u>	<u>7,606,469</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Durante el año 2001 y 2000, el movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

5. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

. MOVIMIENTO							
	Saldos ajustados al 01/01/00 (nota 2)	Adiciones	Trans- ferencias	Ventas y/o bajas	Ajustes y/o recla- sificaciones	Aplicación NEC No. 17 (nota 14)	Saldos al 31/12/00
. (Dólares)							
Terrenos	570,810	0	0	(15,977)	0	688,808	1,243,641
Edificios y mejoras	1,581,639	2,056	10,184	(168,699)	58	1,665,516	3,090,754
Maquinaria, herramienta y equipos	3,524,376	174,242	50,100	(691,093)	(12,328)	4,013,658	7,058,955
Vehículos	515,607	114,634	34	(180,624)	98	665,004	1,114,753
Muebles y enseres	54,061	2,595	(58)	(21,516)	28	39,390	74,500
Piscinas y precriaderos	2,446,184	0	1,291,174	(397,487)	287	2,724,095	6,064,253
Estación de bombeo	322,886	0	228,667	0	177	460,624	1,012,354
Muelles, puentes	29,635	0	17,122	(1,383)	18	35,807	81,199
Embarcaciones	157,448	8,911	216,403	0	60	182,648	565,470
Pozos de agua, pistas de aterrizaje	3,670	0	0	(1,369)	0	1,437	3,738
Planta eléctrica	103,261	33,861	1,121	(17,489)	19	164,420	285,193
Plantaciones	328,121	0	0	0	0	502,655	830,776
Anticipos e importaciones	71,817	325,097	(135,042)	0	0	0	261,872
Activos en leasing	16,262	16,645	0	0	0	0	32,907
Construcciones en curso	<u>2,146,112</u>	<u>1,329,438</u>	<u>(1,573,132)</u>	<u>(640)</u>	<u>568,938</u>	<u>2,318,702</u>	<u>4,789,418</u>
Subtotal	11,871,889	2,007,479	106,573	(1,496,277)	557,355	13,462,764	26,509,783
Depreciación acumulada	<u>(3,165,849)</u>	<u>(3,360,880)</u>	<u>7,461</u>	<u>1,426,312</u>	<u>1,048</u>	<u>(4,114,994)</u>	<u>(9,206,902)</u>
Total	<u>8,706,040</u>	<u>(1,353,401)</u>	<u>114,034</u>	<u>(69,965)</u>	<u>558,403</u>	<u>9,347,770</u>	<u>17,302,881</u>

. MOVIMIENTO							
	Saldos al 01/01/01	Adiciones	Trans- ferencias	Ventas y/o bajas	Ajustes y/o recla- sificaciones	Escisión (nota 20)	Saldos al 31/12/01
. (Dólares)							
Terrenos	1,243,641	0	0	(88,442)	0	(12,721)	1,142,478
Edificios y mejoras	3,090,754	0	309,123	(75,084)	(4)	(857,229)	2,467,560
Maquinaria, herramienta y equipos	7,058,955	99,985	36,819	(1,953,055)	(239,778)	(788,985)	4,213,941
Vehículos	1,114,753	4,911	0	(160,935)	4,530	(160,870)	802,389
Muebles y enseres	74,500	2,038	0	(31,578)	(2,865)	(13,345)	28,750
Piscinas y precriaderos	6,064,253	0	539,931	(353,639)	(199)	0	6,250,346
Estación de bombeo	1,012,354	7,702	4,581	(249,039)	(35)	0	775,563
Muelles, puentes	81,199	0	7,349	0	(5)	0	88,543
Embarcaciones	565,470	0	0	(87,288)	(11)	0	478,171
Pozos de agua, pistas de aterrizaje	3,738	0	0	(3,737)	0	0	1
Planta eléctrica	285,193	0	12,802	(219,571)	(5)	0	78,419
Plantaciones	830,776	0	0	(830,776)	0	0	0
Anticipos a contratistas	261,872	394,088	(650,509)	0	7,166	0	12,617
Activos en leasing	32,907	1,554	(32,907)	0	(782)	(772)	0
Construcciones en curso	<u>4,789,418</u>	<u>474,488</u>	<u>(1,250,947)</u>	<u>(673,887)</u>	<u>(10,914)</u>	<u>(24,875)</u>	<u>3,303,283</u>
Bioseguridad	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,083,226</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,083,226</u>
Subtotal	26,509,783	984,766	59,468	(4,727,031)	(242,902)	(1,858,797)	20,725,287
Depreciación acumulada	<u>(9,206,902)</u>	<u>(3,926,275)</u>	<u>0</u>	<u>3,308,414</u>	<u>(105,385)</u>	<u>995,483</u>	<u>(8,934,665)</u>
Total	<u>17,302,881</u>	<u>(2,941,509)</u>	<u>59,468</u>	<u>(1,418,617)</u>	<u>(348,287)</u>	<u>(863,314)</u>	<u>11,790,622</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Durante el año 2001 y 2000, un detalle de las inversiones en acciones fue el siguiente:

6. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
Gramarec	-----	1,270,218	0
Natrade S.A.	37.50	0	339,477
Huzima S.A.	38.50	154,162	154,162
Rose Corporation	30.00	78,839	78,839
Sequest	25.00	119,685	119,685
Fundación El Rosario	33.33	<u>75</u>	<u>75</u>
Total		<u>1,622,979</u>	<u>692,238</u>

En mayo del 2001, la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones de propiedades, maquinarias, equipos, inventarios y costos de operación por US\$. 1,270,218 a Granjas Marinas del Ecuador S.A. (GRAMAREC).

Durante el año 2001 la Compañía vendió las inversiones que mantenía en Natrade S.A. en US\$. 160,426, lo que originó una pérdida de US\$. 179,051.

7. CARGOS DIFERIDOS

Durante el año 2001 y el 2000, el movimiento de los cargos diferidos fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	2,616,434	30,946
Menos: Amortización	0	(59,375)
Efectos de la aplicación NEC No. 17 (nota 14)	<u>0</u>	<u>28,791</u>
Subtotal	2,616,434	362
Adiciones	<u>3,324,576</u>	<u>2,616,072</u>
Saldo final	<u>5,941,010</u>	<u>2,616,434</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de otros activos, es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Títulos de crédito	9,966	2,560
Excavadoras en consignación	<u>380,284</u>	<u>0</u>
Total	<u>390,250</u>	<u>2,560</u>

8. OTROS ACTIVOS (Continuación)

Los títulos de crédito por US\$. 9,966 año 2001 y US\$. 2,560 año 2000, corresponden a notas de crédito emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana por concepto de devolución de tributos bajo el régimen especial del DRAWBACK.

Al 31 de diciembre del 2001, otros activos incluyen US\$. 380,284, correspondientes a tres excavadoras CATERPILLAR entregadas en consignación a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, mediante Acuerdo Transaccional suscrito en diciembre 31 del 2001, (nota 10 y 22).

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y PORCION CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Sobregiro bancario	690,967	98,024
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>		
Porción corriente de obligación por US\$. 542,760 con tasa de interés del 15.11% anual, con vencimiento en abril 29 del 2002; y por el año 2000 saldo de obligación de US\$. 2,197,000 cancelado.	251,650	1,497,000
<u>ABN Amro Bank S.A.</u>		
Obligación por US\$. 450,000 con tasa de interés 15% anual, vencido en agosto 14 del 2001; y por el año 2000 obligación de US\$. 1,314,000 con tasa de interés 15% anual, vencida en enero 22 del 2001, respectivamente.	1,704,000	1,314,000
<u>Banco Aserval</u>		
Obligación por US\$. 237,662 con tasa de interés del 14% anual en enero 9 del 2001.	0	237,661
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>		
Obligación por US\$. 959,005 con tasa de interés del 16% anual, con vencimientos desde enero 25 del 2002 hasta febrero 13 del 2002; y por el año 2000 saldo de obligación por US\$. 650,893 con tasa de interés del 16% anual, con vencimientos en febrero 2 y mayo 28 del 2001, cancelada respectivamente.	959,005	432,381
<u>Banco Filanbanco S.A.</u>		
Obligación por US\$. 500,000 con tasa de interés del 18% anual, con vencimiento en febrero 25 del 2002.	500,000	0
<u>Banco Finec S.A. / Produbanco S.A.</u>		
Obligación por US\$. 108,000 con tasa de interés del 13%, anual, vencida en febrero 28 del 2001.	0	3,500
Subtotal.....	4,105,622	3,582,566

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y PORCION CORRIENTE (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Subtotal.....	4,105,622	3,582,566
Más porción corriente de obligaciones a largo plazo (nota 12):		
Banco de Guayaquil S.A.	0	221,782
Banco Aserval S.A.	<u>237,661</u>	<u>0</u>
Total	<u>4,343,283</u>	<u>3,804,348</u>

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de las cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Acreedores varios	2,698,091	2,317,574
Divisas anticipadas	65,878	2,112,723
Proveedores	189,433	323,446
Compañías relacionadas (nota 16)	2,581,398	294,464
Documento por pagar	398,522	220,838
ACE Seguros S.A.	105,137	193,764
Impuestos	<u>23,173</u>	<u>65,262</u>
Total	<u>6,061,632</u>	<u>5,528,071</u>

Al 31 de diciembre 2001, documentos por pagar por incluyen US\$. 275,000 (US\$. 220,838 año 2000), originados en la compra de tres excavadoras a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, (nota 8 y 22)

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Intereses y comisiones bancarias	1,314,518	1,282,047
Intereses diferidos	<u>221,181</u>	<u>202,849</u>
Total	<u>1,535,699</u>	<u>1,484,896</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>Dresdner Bank Lateinamerika AG</u>		
Saldo de obligaciones por US\$. 13,835,000 con tasa de interés del 15% anual, con vencimientos desde julio 12 del 2003 a enero 28 del 2005 que fue precancelada.	1,835,000	13,535,000
<u>Filanbanco S.A.</u>		
Saldo de obligaciones por US\$. 4,012,587 con tasa de interés del 15% anual, con vencimientos en julio 31 del 2004.	1,840,005	1,840,005
<u>Produbanco S.A.</u>		
Obligación por US\$. 5,000,000 con tasa de interés del 13.50% anual, con vencimientos desde junio 1 del 2002 hasta diciembre 1 del 2003.	5,000,000	5,000,000
<u>Conferencia Episcopal Ecuatoriana S.A.</u>		
Obligación por US\$. 2,012,008 con tasa de interés del 10% anual, con vencimientos desde mayo 13 del 2002 hasta agosto 14 del 2003 que fue precancelada.	0	2,012,008
<u>Banco Aserval S.A.</u>		
Obligación por US\$. 710,243 con tasa de interés del 14% anual, con vencimientos desde mayo 22 del 2002 hasta agosto 4 del 2005.	945,681	710,243
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>		
Representa obligación por US\$. 542,760 con tasa de interés del 15.11% anual, y vencimiento en octubre 21 del 2003; y año 2000 obligación por US\$. 853,000 con tasa de interés del 14.52% anual.	<u>542,760</u>	<u>853,000</u>
Subtotal	10,163,446	23,950,256
Menos porción corriente de obligaciones a largo plazo (nota 9)		
Banco de Guayaquil S.A.	(251,650)	(221,781)
Banco Aserval S.A.	(237,661)	0
Más: Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA	<u>0</u>	<u>198,320</u>
Total	<u>9,674,135</u>	<u>23,926,795</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las obligaciones bancarias están garantizadas con hipotecas industriales y acuerdos de pago. Las hipotecas constan en propiedades tales como equipos, terrenos y lotes de infraestructura camaronera con aproximadamente 123,076 m² de dimensión ubicadas principalmente en la provincia del Guayas y Esmeraldas, (nota 5).

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social está representado por 250,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10 cada una.

14. EFFECTOS CONTABLES DE LA NEC No. 17

Al 31 de marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por exposición a la inflación</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
	... (Dólares) ...			
Inventarios	377,327	0	655,660	1,032,987
Importaciones	5,541	0	0	5,541
Pagos anticipados	19,039	0	78,895	97,934
Propiedades, maquinarias y equipos (nota 5)	2,039,080	0	7,308,690	9,347,770
Inversiones en acciones (nota 6)	57,916	0	273,025	330,941
Cargos diferidos (nota 7)	5,463	0	23,328	28,791
Divisas anticipadas	(49,192)	0	0	(49,192)
Patrimonio:				
Capital social, aportes para futuro aumento de capital y reservas	(1,889,551)	8,303,092	(6,413,541)	0
Resultados acumulados	<u>582,324</u>	<u>0</u>	<u>(2,113)</u>	<u>580,211</u>
Total	<u>1,147,947</u>	<u>8,303,092</u>	<u>1,923,944</u>	<u>11,374,983</u>

De acuerdo con requerimientos de la NEC No. 17, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria son transferidos a la cuenta de patrimonio Reserva de Capital.

15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>DIVISION</u>		
Camarón	10,442,932	21,201,191
Balanceado	4,842,637	3,678,320
Agrícola	<u>1,249,355</u>	<u>591,922</u>
Total ventas	<u>16,534,924</u>	<u>25,471,433</u>
Costo de ventas	<u>14,454,962</u>	<u>20,386,960</u>

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2001 y 2000, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Costos de personal reembolsables	3,945,497	2,742,285

La Compañía recibe servicio de personal de compañías relacionadas a través de administradores comunes, el personal provisto por estas compañías es distribuido entre las áreas de administración, producción, mantenimiento y seguridad y su costo es prorrateado en forma proporcional al número de empleados por área a los diferentes centros de costo y gastos. El total de los costos gravados por conceptos de sueldos, son asumidas por la Compañía y reembolsados a las compañías relacionadas. Adicionalmente, las compañías relacionadas facturan mensualmente los respectivos honorarios a la Compañía por la administración del personal.

Los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas presentados en la nota 11 de los estados financieros adjuntos están originados en las transacciones antes mencionadas. El saldo por cobrar a compañías relacionadas se presenta en la nota 3.

17. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta otros ingresos incluye ingresos netos por ventas de activos fijos y servicios varios por conceptos de arriendos de bodegas, transporte, servicios de empacadora y venta de desperdicios de tilapia.

18. CONTINGENCIA

En febrero 8 del 2001, la Corporación Aduanera Ecuatoriana concedió por el lapso de cinco años autorización para que funcione en la Compañía un Depósito Industrial, y en julio 23 del 2001 concedió autorización para que funcione una Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo; con el objeto de importar materias primas con suspensión temporal de impuestos y tributos aduaneros empleados en la actividad principal de la Compañía.

18. CONTINGENCIA (Continuación)

Debido a lo comentado la Compañía ha otorgado garantía aduanera a la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$. 157,650, por concepto de afianzamiento del pago de los tributos aduaneros por el cumplimiento de las formalidades derivadas de los regímenes aduaneros especiales, sujetos a concesión a licencias especiales.

19. IMPUESTO A LA RENTA

En mayo 20 de 1996, el Servicio de Rentas Internas – SRI declaró no válido el Convenio Tributario suscrito por la Compañía, basándose en disposiciones legales contenidas en el Código Tributario, decisión que fue impugnada por la Compañía ante el Tribunal Fiscal Distrital de Guayaquil y en criterio de los asesores legales de El Rosario (ERSA) S.A. esperarán sentencia favorable. El referido convenio establecía importe fijo de impuesto a la renta correspondiente a los períodos de 1996, 1997 y 1998.

Al 31 de diciembre del 2001, las autoridades fiscales no han emitido ninguna Resolución sobre el mencionado convenio en litigio, que prescribe en abril del 2002.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades de Rentas hasta el año 1995. La Facultad fiscalizadora del SRI está vigente por los últimos tres ejercicios económicos (1998 al 2001). La Gerencia considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

20. FUSION Y ESCISION

Fusión por absorción.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías del Ecuador, en diciembre 28 del 2001 fue inscrita en el Registro Mercantil la disolución anticipada y la fusión por absorción de Segublinta S.A., una compañía relacionada por accionistas y administración común a la Compañía. Esta fusión registrada con estados financieros al 1 de octubre del 2001, originó transferencia a favor de EL ROSARIO (ERSA) S.A. de activos corrientes por US\$. 2,090,719, pasivos por US\$. 209,465 y patrimonio por US\$. 1,881,254. Los activos corrientes correspondían a cuentas por cobrar a compañía relacionada, la misma que se eliminó por efecto de la fusión.

Escisión.- De conformidad con disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías del Ecuador, en diciembre 28 del 2001 fue inscrita en el Registro Mercantil la escisión y creación de Balrosario S.A., una compañía relacionada por administración común a la Compañía. Esta escisión registrada con estados financieros al 1 de octubre del 2001, originó disminución en los estados financieros de EL ROSARIO (ERSA) S.A. de activos corrientes por US\$. 1,180,431, activos fijos por US\$. 838,877, pasivos por US\$. 1,345,586 y patrimonio por US\$. 673,722.

21. OPERACIONES

Al 31 de diciembre del 2001, el capital de trabajo asciende a US\$. 3,740,199 en negativo, el nivel de endeudamiento asciende al 77%, los márgenes de contribución y rendimiento de la inversión del accionista se presenta en negativo, al 31 de diciembre del 2001 tuvo pérdidas que ascienden a US\$. 5,999,003 que representa el 49% del

21. OPERACIONES (Continuación)

capital social más las reservas, e índices financieros que marcan déficit en el capital de trabajo sumado a las pérdidas recurrentes en operación en años anteriores. La Administración estima que la recuperación del sector camaronero reflejado por el incremento en la tasa de supervivencia de los camarones y el control del virus de la mancha blanca (white spot), permitirán al cierre del año 2002, incrementar las ventas y los rendimientos permitirán mejorar el capital de trabajo. La recuperación de la Compañía depende del cumplimiento de las proyecciones realizadas por la Administración, la constante asistencia financiera proporcionada por el accionista, que al 31 de diciembre del 2001 realizó aporte en efectivo por US\$. 866,000, y el mejoramiento de los índices financieros, le permitirán a EL ROSARIO (ERSA) S.A. disponer de un capital de trabajo efectivo, cumplir oportunamente con sus obligaciones corrientes y evitar la ejecución total de garantías hipotecarias industriales y compromisos de pagos por parte de los acreedores de la Compañía.

22. COMPROMISOS

Mediante Convenio de administración y operaciones suscrito el 27 de febrero de 1999, EL ROSARIO (ERSA) S.A. se encarga de la administración y manejo de la camaronera de la Compañía en todos sus aspectos técnicos, operativos, contables, administrativos y comerciales. El mencionado contrato fue suscrito originalmente entre Productos de la Fauna Marina (Faunamar) S.A. y Acuicultura El Rosario (AQU-ERSA) S.A., compañías que posteriormente fueron absorbidas por fusión por Chaseri S.A. y El Rosario S.A. (ERSA) S.A., respectivamente. El Rosario (ERSA) S.A., registra en sus estados financieros los costos y gastos generales de la operación incurridos durante el ciclo de producción (siembra hasta la cosecha) de la camaronera. Al finalizar el ciclo, El Rosario (ERSA) S.A. liquida todos los ingresos contra los costos y gastos de las operaciones, y sobre la utilidad neta del ciclo paga el 50% a Chaseri S.A.. La vigencia del plazo del convenio es renovada anualmente.

En julio de 1999 según contrato de compraventa con Reserva de Dominio El Rosario (ERSA) S.A. compró a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA tres excavadoras Caterpillar. En diciembre 31 del 2001, la Compañía celebró Acuerdo Transaccional mediante el cual realizó renegociación de la deuda adquirida con IIASA y entregó en consignación las mencionadas excavadoras para la venta, cuyo producto servirá para liquidar la deuda mantenida con la acreedora. Adicionalmente se ajustó el precio de las tres excavadoras según avalúo técnico en US\$. 215,000, y estableció compromiso de pagar sobre el costo de las excavadoras US\$. 60,000 más un interés mensual del 7%. El referido acuerdo tiene vigencia hasta diciembre 31 del 2002, (nota 8 y 10).

23. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2001 y 2000, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

24. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2001 y 2000 y hasta la fecha de emisión de este informe no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
