

SEÑOR ACCIONISTA DE EL ROSARIO (ERSA) S.A.:

Cumplo en presentar a usted el informe de la administración por el ejercicio económico cortado al 31 de Diciembre de 2002, de conformidad con lo dispuesto en la Resolución 92-1-4-3-0013 dictada por el señor Superintendente de compañías el 18 de septiembre de 1992.

A nivel de producción el año 2002 -a pesar de continuar afectados con el virus de la "mancha blanca"- se registró una pequeña mejoría en la producción con relación al 2001, sin embargo, la caída de los precios a partir de Abril del 2002 fue simplemente devastadora para el sector camaronero, los precios cayeron a los niveles más bajos registrados en la historia para alguna de sus tallas. Brasil entró al mercado con una política de expansión o posesionamiento de mercado, utilizando precios bajos, dejando al Ecuador fuera de competencia.

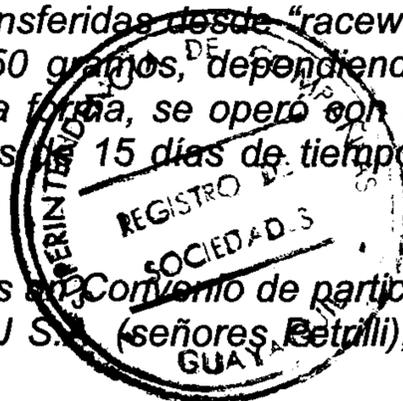
Es necesario resaltar que el constante esfuerzo del sector, reduciendo los gastos de producción e inversiones en protocolos y/o procedimientos para incrementar la resistencia del camarón a la mancha blanca, no fueron suficientes y no lo serán, mientras los precios no reaccionen y mientras sigamos siendo deficientes en competitividad, y esto es básicamente el descuido o la falta de atención gubernamental al sector, con una economía dolarizada, (a la que no nos oponemos), con tasas de interés entre el 17% y el 18%, más una inflación de dos dígitos, sus elevadas tarifas de electricidad, telecomunicaciones, combustibles, deficiencias en infraestructura de carreteras, caminos vecinales, puertos, aeropuertos, entre otros.

A lo anterior, debemos agregar que no existen líneas de crédito para reactivar el sector productivo a largo plazo, los pocos créditos concedidos para capital de trabajo, fueron con tasas de interés sumamente elevadas, además de exigirse garantías reales adicionales, que actualmente no disponemos, porque todas están entregadas a los diferentes acreedores bancarios. Con la poca liquidez la Administración continuó cancelando los pasivos con instituciones bancarias y proveedores.

Después de mucho esfuerzo, se reestructuró a largo plazo las obligaciones adeudadas a los bancos Pichincha y Dresdner Bank Lateinamerika AG. En lo referente a las obligaciones adeudadas al Filanbanco S.A., se suscribió el 26 de Febrero del 2003, el convenio de pago por el saldo de la deuda, luego de entregar previamente en dación en pago por un monto US\$3,173,797.50, terrenos (1054,80 has) e infraestructura camaronera ubicadas en la Parroquia La Tola, Cantón Eloy Alfaro (Limonas), Esmeraldas.

En Enero del 2002, teníamos en operación y funcionamiento: 400 has. en el campamento Quiñonez, 250 has. en el campamento Josefina, y 200 has. en el campamento Atacames. En el mes de Febrero, se autorizó la operación de la totalidad de las hectáreas de las camaroneras tradicionales: 250 has. campamento Cecilia, 750 has. campamento Josefina, 850 has. campamento Quiñonez, 200 has. campamento Atacames y 140 has. del campamento Tonchique que estaba cerrado, completando con todas ellas una operación de 2000 has., sembradas bajo la instrucción, de una densidad de 120.000 juveniles transferidas desde "raceways", con ciclos de 130 días para obtener camarones de 14.50 gramos, dependiendo de las necesidades y precios del mercado externo. De esta forma, se operó con todas las piscinas mencionadas, tratando de mantener no más de 15 días de tiempo vacío o muerto.

Cabe mencionar que el 7 de Marzo del 2002, firmamos un Convenio de participación o cuentas de participación, con la compañía CORPACU S.A. (señores Betullí), quienes



30 ABR. 2003

habían desarrollado un protocolo llamado "Flamenco", de esta forma operaríamos en los términos del convenio 750 has. del campamento Josefina, en el cual, ellos debían desarrollar su protocolo y obtener camarones entre 14 gramos y 16 ½ gramos y luego extenderlo en todos los demás campamentos, después de aprender del mismo. Pero la compañía CORPACU S.A. solo sembró 500 has., dejando vacías las 250 has. restantes. La asociación no dio resultados satisfactorios, se obtuvo camarones menores a 11 gramos, cuyo precio no era bueno en el mercado, por lo que, el protocolo no podía cubrir sus costos, lo que trajo como consecuencia que voluntariamente se declare terminada la asociación el 16 de Octubre del 2002. Es importante señalar que después de terminar la asociación, la división volvió a operar esas hectáreas y a la fecha se están obteniendo mejores libras por hectárea y a un tamaño también mayor.

En lo relacionado al campamento Tochigue los resultados fueron totalmente desfavorables, principalmente porque se sembró en la primera vuelta en forma transferida desde precriaderos, con agua contaminada, asumimos que el agua provino de esteros a su vez contaminados por agua estancada del río Tonchigue, en razón que la bocama de desembocadura al mar, estuvo cerrada en los primeros meses de invierno, a lo anterior, se agrega, que ante la falta de liquidez de la empresa y poca productividad, se restringió los gastos de operación, manteniendo al campamento con el menor gasto posible y cero alimento, sin protocolo.

Como es de su conocimiento, las dos camaroneras situadas en la Provincia de Esmeraldas: Tonchigue y Atacames tienen costos de operación demasiados altos, casi el 40% más que las tradicionales del Golfo de Guayaquil, motivo por el cual, el precio de venta del camarón pierde competitividad por su alto costo de producción..

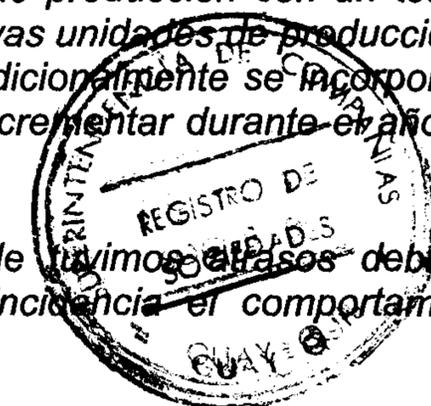
El cuadro siguiente refleja como ha sido la producción de las camaroneras tradicionales en los años 2001 y 2002:

Año	Supervivencia	Tamaño	Libras x has. Ciclo	Has. cosechadas	Has. Sembradas	Factor Conversión
2001	10.69%	11.52 gr.	362	6,431	4,818	1,26
2002	17.27%	12.83 gr.	564	3,256	4.433	1,45

En relación a los "policultivos" tilapia y camarón, que se desarrollan, en el campamento Tiberiades ubicado en el Cantón Naranjal, se dio un incremento de densidad a nivel de engorde a 7.500 animales por hectárea, obteniendo una supervivencia promedio del 78.26% para tilapia con una conversión de 2,15, en esta etapa se llegó a desarrollar cuatro piscinas nuevas de un total de 25.81 has. aproximadamente, que se las incorporó en la producción en el último cuatrimestre del año. La producción total de tilapia fue de 4,633.365 libras, con un promedio de 7.121 libras por hectárea, en 170 días, de un total de 650.66 hectáreas cosechadas y 740.81 hectáreas sembradas, con un gramaje de cosecha de 785.42..

A nivel de pre-cria se incorporaron dos unidades de producción con un total de 2.2 has. y a nivel de pre-engorde se hicieron cinco nuevas unidades de producción con un hectareaje total de 20.02 has. aproximadamente, adicionalmente se incorporarán a la producción en esta etapa 12.5 has. con el fin de incrementar durante el año 2003, la densidad de siembra a 8.450 juveniles por hectárea.

En lo que se refiere a las cosechas de engorde tuvimos retrasos debido a los crecimientos, pero no dejando de tener mayor incidencia el comportamiento del



30 ABR. 2003

mercado externo (poca demanda), ya que como país se incrementó substancialmente la producción comparándola con la de años anteriores (mayor oferta).

Además se incorporó a nivel de estación de bombeo tres grupos adicionales a los ya existentes, debido a la alta demanda de recambios de agua que requiere la tilapia, así como se hicieron inversiones en equipos nuevos, tales como: tractores, tanques de transferencia, pozo de agua y zona de aclimatación y purga.

En lo relacionado al camarón, las densidades de siembra a nivel de engorde fueron de 85,820 larvas de camarón por hectárea, fase en la cual el policultivo se lleva a cabo, obteniendo como resultado una supervivencia del 20.93% con un gramaje promedio de 14.35. A nivel de pre-engorde se sembró 74.551 larvas de camarón por hectárea, obteniendo como resultado una supervivencia del 30.36%, con un tamaño promedio de 10.71 gramos, dando como resultado 534 libras por hectárea en 105 días de producción.

En cuanto al gramaje, es importante resaltar que se aplicaron raleos en la fase del engorde con el fin de obtener un gramaje mayor y como consecuencia de ello un mejor precio de venta, lo cual, se ha dejado instaurado como un protocolo de producción. El total de libras que se cosecharon fue de 369,865 libras, obteniendo un promedio de 568 libras por hectárea.

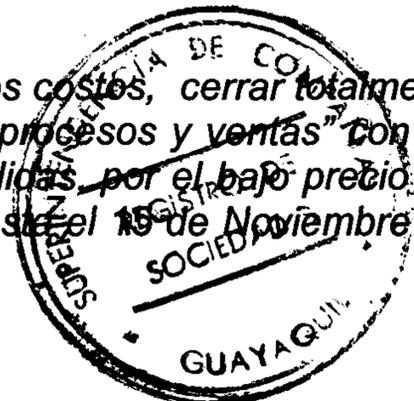
Cabe indicar que el año 2001 se cerró con 337.32 has habilitadas para la producción y en el 2002 cerramos con 430.8 has.

A nivel de Laboratorios, en el mes de Enero del 2002 para optimizar los recursos y obtener una larva a menor costo, se resolvió cerrar el área de maduración que funcionaba en los laboratorios ubicados en Barandúa, para comprar los nauplios a Seaquest S.A., por ser socios de esta empresa, que tenía nauplios de buena calidad y de esta forma ahorraríamos los altos costos que nos significaba tener funcionando el área de maduración por la poca larva que se producía.

Al llegar el Invierno, la maduración de la empresa Seaquest S.A. le cambió la salinidad y los nauplios salieron con muchos problemas de deformaciones y enfermedades, adicionalmente no podía la citada empresa cumplir con las cantidades de nauplios que requerían los laboratorios y éstos poder entregar a su vez las larvas a las camaroneras, lo que trajo como consecuencia que perdiéramos tiempo de sembrar nuestras pre-crías por no tener larvas suficientes al no ser entregadas por Seaquest S.A.

Ante esta situación, fue decisión de la Administración reabrir inmediatamente el área de maduración de los laboratorios de Barandúa, con los adultos que se tenía en stock en las diferentes camaroneras, Pero hasta la maduración de las hembras se perdió tiempo importante para desarrollar la actividad y que dicha área se encuentre totalmente activada, por lo que fue necesario comprar larvas y nauplios a otros laboratorios y nauplieras para sembrar nuestras piscinas y los tanques de los laboratorios.

Fue decisión de la Administración, con el objeto de bajar los costos, cerrar totalmente la planta Empacadora de Guayaquil y formar un "pull de procesos y ventas" con las empacadoras Songa S.A. y Omarsa S.A., que generó pérdidas por el bajo precio del camarón en el exterior, dicho "pull" se mantuvo vigente hasta el 19 de Noviembre del 2002.



Actualmente la empresa ha suscrito contratos de copacking con otras emparadoras, para procesar camarón con sus propias marcas y de esta forma atender a nuestros clientes en el exterior, especialmente EE.UU. y España..

Las ventas totales, locales y de exportación ascienden a la cantidad de US\$12,373,020.93 y el costo de ventas ascendió a la suma de US\$13,078,957.15. El total de gastos de administración y ventas ascienden a la cantidad de US\$3,552,392.02, que incluyen US\$2,208,785.66 por gastos financieros.

La empresa no tiene número patronal, por lo que el personal ejecutivo, administrativo y obreros necesarios fueron contratados a través de compañías especializadas que brindan esta clase de servicios, con los cuales se ha prevenido posibles conflictos laborales y la paralización de la empresa.

Se deja constancia que la administración ha solicitado las correspondientes autorizaciones a la Junta General de Accionistas para la celebración de aquellos actos y contratos necesarios, cumpliendo con todas las resoluciones de dicho Organismo, especialmente para el otorgamiento de garantía reales.

Los Estados Financieros reflejan una pérdida neta de cuatro millones cuatrocientos cuarenta y seis mil cuarenta y dos 88/100 dólares de los Estados Unidos (US\$4,446,042.88), que representa una disminución a la obtenida en el año 2001 que ascendió a la suma de cinco millones novecientos noventa y nueve mil tres 42/100 dólares de los Estados Unidos (US\$5,999,003.42). Pérdida que propongo sea absorbida con el saldo de la cuenta "Reserva de Capital".

Es mi opinión que si se mantiene la temperatura en los niveles actuales y se tiene un año cálido, este factor climatológico nos ayudará a obtener una satisfactoria producción para cubrir los costos de operación y contar con un flujo operativo que permita pagar salarios y la carga financiera, dependiendo también que el precio del camarón se recupere, no obstante lo anterior, considero que todo será deficiente mientras no exista una política macro de ayudar al sector camaronero, que tanto dio al país en años anteriores, generando empleo y divisas, así como existan las líneas de crédito que se necesitan.

Guayaquil, Abril del 2003


ING. SANTIAGO MASPONS FEBRES-CORDERO
GERENTE



30 ABR. 2003