

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 2005, 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.

Luego de más de cuatro años de aplicación de protocolos y procedimientos y destinar importantes recursos para el estudio de la genética del camarón, podemos afirmar que EL ROSARIO (ERSA) S.A. en el año 2005, logró superar en un gran porcentaje el virus de la mancha blanca. Si bien obtuvimos una mejor producción camaronera, no logramos obtener nuevamente la producción de libras de tilapia proyectadas, lo que nos ocasionó un desfase en la Tesorería y en el presupuesto, además de que los precios de venta de exportación y nacionales del camarón continuaron bajos y estables, con tendencia a subir únicamente en ciertos meses del año donde crece la demanda, en alrededor US\$0.10 el gramo, pero debido a la pesada carga financiera, dichos ingresos por ventas de exportación y nacionales no fueron suficientes para obtener la rentabilidad esperada y un resultado positivo en el ejercicio económico del año 2005.

En el caso de "dumping" se escogieron por la Oficina de Aduanas de los Estados Unidos, las empresas para la inspección, las cuales no fueron objeto de ninguna sanción, pero actualmente se corre el riesgo de que cualquier otra empresa exportadora pueda ser investigada por dicha Oficina, adicionalmente de las empresas que previamente ya fueron inspeccionadas.

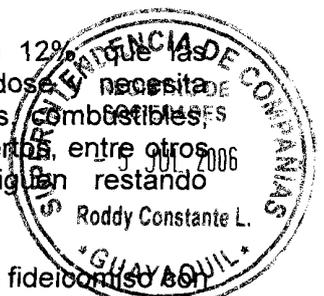
Como manifestamos, en lo referente a la producción de tilapia, no se obtuvo las libras proyectadas, por baja supervivencia en la fase previa al engorde ocasionada por salinidades altas, éstas subieron a rangos más elevados que los normales y afectaron las fases iniciales, creando desfases en las cantidades de animales por hectárea sembrada, que se corrigieron paulatinamente hasta fin de año.

Para evitar el problema de las altas salinidades, se construyó una estación de bombeo nueva sobre el río Naranjal para ser utilizada en la época de verano, cuando en el agua de la fuente comienza a subir la salinidad, pero dicha estación recién estuvo lista en el mes de Diciembre, cuando las lluvias ayudaron a bajar la salinidad, pero consideramos servirá de mucha ayuda en el presente año 2006.

Las tasas de interés corporativa se mantuvieron entre el 10% al 12% que las consideramos elevadas para un sector, que está recién recuperándose, necesita apoyo, sumado a las altas tarifas de electricidad, telecomunicaciones, combustibles, deficiencias en infraestructura de carreteras, caminos vecinales y puertos, entre otros rubros, que aumentan nuestro costo de producción y nos siguen restando competitividad frente a otros países.

A la fecha estamos en negociaciones para firmar un nuevo contrato de fideicomiso con Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation, "Fiduciaria del Ecuador", mediante el cual IIG CAPITAL LLC AS AGENT financiará nuestros cultivos de camarón en piscinas, haciendo desembolsos previo informes técnicos de proyecciones de cosecha por parte de la empresa COTECNA. Línea de crédito que será beneficiosa para contar con el capital de trabajo necesario para la división camaronera.

Dejamos constancia que no obstante la poca liquidez que ha tenido la empresa, hemos podido cumplir puntualmente con los dividendos de los préstamos que fueron reestructurados por el BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, BANCO DEL PICHINCHA C.A. y BANCO BOLIVARIANO S.A.. Cabe señalar que el BANCO DEL PICHINCHA C.A. nos otorgó una nueva línea de crédito por trescientos mil



dólares (US\$300,000.00) para capital de trabajo, que si bien el monto no es suficiente, nos ha ayudado en nuestros problemas de liquidez.

Por otra parte, esta Administración considera que los plazos de gracia obtenidos en la reestructuración de los préstamos fueron demasiados cortos para un sector que recién está en proceso de recuperación luego de cuatro años de mancha blanca y serán una carga muy pesada para la empresa los pagos de dividendos que incluyen capital e intereses, cuyos vencimientos han comenzado a partir del presente año.

DIVISION CAMARONERAS:

En el año 2005 se trabajó con 1.991,91 hectáreas para producción de camarones con siembras extensivas y tradicionales, distribuidos en los siguientes campamentos: Santa Cecilia: 221.35 has., Quiñonez: 801.69 has., Josefina: 697.90 has., Atacames: 91.10 has.; Tonchigue: 60.77 has. y Tiberiades: 120,00 has. que cumplieron 2.3 ciclos al año.

Se aclara que se incorporaron 80,27 has. en el campamento Quiñonez en los últimos meses del año, adicionalmente se aumentó en el campamento Josefina 18.65 has. correspondiente a una piscina que estaba en reparación pero se destinó en este campamento 16,00 has. para producción de adultos que sirvieron de reproductores en los últimos meses del año en el laboratorio FARAECU.

La producción en el año 2005 fue de 5,448.723 libras de camarón, que fueron 1,517.475 libras más, en comparación con el año 2004, cosechadas en 3.849.86 has. a los 145 días, obteniendo una supervivencia de 37.22% y un tamaño promedio de 18.65 gramos, mayores que el año 2004 que fueron de 26.93% de supervivencia y 13.66 gramos.

Las libras por hectárea promedio fueron 1,415 que es 540 libras más que las 875 del año anterior. La conversión alimenticia en el año 2005 se la subió a 2.3, que representa 0.94 más, que el 1.36 del año anterior, justificándose este incremento porque obtuvimos mejor tamaño, mejor supervivencia y más libras por hectárea.

El precio de venta del año 2005 con un camarón de 18.00 gramos fue a razón de US\$1,82 la libra/finca, es decir sin contar proceso, ni empaque, en comparación con el año 2004 que cosechamos camarón de 13.66 gramos a razón de US\$1,30 la libra/finca, una diferencia de US\$0.50 más cada libra, como consecuencia de haber llevado al camarón a un tamaño mayor.

La producción del año 2005 fue la siguiente:

CAMPAMENTO SANTA CECILIA:

Producción libras:	575.909
Hectáreas Cosechadas:	422,12
Densidad:	86.916 camarones x hectárea
Tamaño gramos:	20.40
Conversión:	2.55
Supervivencia:	34.89%
Promedio x hectárea:	1.364 libras
Días de producción:	146

CAMPAMENTO QUIÑONEZ:

Producción libras:	2,329.541
Hectáreas Cosechadas:	1,537,92



Densidad:	91.683 camarones x hectárea
Tamaño gramos:	19.39
Conversión:	2.24
Supervivencia:	38.64%
Promedio x hectárea:	1.515 libras
Días de producción:	147

CAMPAMENTO JOSEFINA:

Producción libras:	2,096.533
Hectáreas Cosechadas:	1.503.49
Densidad:	95.683 camarones x hectárea
Tamaño gramos:	17.59
Conversión:	2.27
Supervivencia:	37.59%
Promedio x hectárea:	1.394 libras
Días de producción:	142

CAMPAMENTO ATACAMES:

Producción libras:	234.275
Hectáreas Cosechadas:	174.01
Densidad:	92.820 camarones x hectárea
Tamaño gramos:	18.57%
Conversión:	2.46
Supervivencia:	35.43%
Promedio x hectárea:	1.346 libras
Días de producción:	145

CAMPAMENTO TONCHIGUE:

Producción libras:	137.686
Hectáreas Cosechadas:	118.68
Densidad:	97.979 camarones x hectárea
Tamaño gramos:	17.16
Conversión:	2.69
Supervivencia:	31.30%
Promedio x hectárea:	1.160 libras
Días de producción:	159

CAMPAMENTO TIBERIADES:

Producción libras:	114.296
Hectáreas Cosechadas:	205.20
Densidad:	66.801 camarones x hectárea
Tamaño gramos:	17.86
Conversión:	0.38
Supervivencia:	21.19%
Promedio x hectárea:	557 libras
Días de producción:	199



Es importante señalar que en este campamento, las hectáreas se redujeron a 120 por cuanto la diferencia fue destinada para la siembra de policultivos.

En el año 2005, en todas las piscinas de los campamentos Quiñonez, Josefina y Atacames, iniciamos y culminamos en el último trimestre de dicho año, la construcción, colocación y operación de veinte comederos por hectárea, esperamos con este efecto poder dosificar mejor el balanceado, obtener mejor supervivencia y tamaño en este año 2006.

En las piscinas continuamos con el uso del protocolo de los microorganismos eficientes (EM), incorporando la activación en cada piscina del EMA3 para aplicarle semanalmente la cantidad de 100 litros por hectárea/semana. Se utilizó además probióticos en base a EMA2 y nucleótidos para de esta forma activar el balanceado y poder obtener un balanceado más predigerido.

Estas bacterias benéficas continúan realizando su trabajo de mejorar los suelos y desplazar patógenos en el agua. Los promedios de materia orgánica en el suelo de todas las piscinas y precriaderos bajaron a 2.2% que se lo califica en acuacultura como muy bueno, cuando el rango máximo debería ser 5%.

Las aplicaciones de los EMA, dieron el resultado que esperábamos, subiendo la cantidad de alimento, en vista que el comedero indica cuanto requiere comer el camarón, lo cual trajo como consecuencia el incremento satisfactorio de la producción a una densidad menor a la siembra del año anterior. Las libras en el año 2005 comenzaron en el primer trimestre de aproximadamente de 1.300 libras por hectárea, en el segundo trimestre de aproximadamente de 1.442 libras por hectárea, en el tercer trimestre de aproximadamente de 1.483 libras por hectárea y en el último trimestre de 1.490 libras por hectárea.

Adicionalmente, en el año 2005 se utilizó en el 80% de las piscinas el sistema de siembras transferidas de precriadero, obteniendo juveniles, tratando de llegar en esta fase a un gramo en 30 días para transferirlo a la piscina, en un promedio de 90.000 camarones por hectárea y el 20% restante fueron como siembras directas a 120.000 camarones por hectárea.

Con la utilización de los precriaderos para las siembras transferidas de postlarvas, se utilizó balanceado granulado del 35% de proteína para este ciclo de producción. En cambio, en las piscinas se usó balanceado de 30% granulado para el camarón de un gramo hasta 3.5 gramos, y luego balanceado 25% peletizado hasta la cosecha.

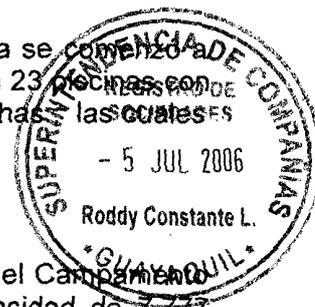
Los cambios de agua se subieron de 3.5% a 4.5% diario, en vista de que se tuvo biomasa dentro de las piscinas y consideramos que con este cambio de agua se obtuvo menos problemas de sabor, a la hora de cosechar las respectivas piscinas.

Además en el año 2005, todo el camarón cosechado fue congelado con salmuera en cada piscina en el momento de su cosecha, obteniendo una mejor calidad de producto al llegar a la planta empacadora y una buena aceptación por nuestros compradores.

En el mes de Octubre del 2005, la denominada camaronera Bellavista se comenzó a limpiar y reparar sus unidades de producción, para poner en operación 23 piscinas con 296.69 has. y 24 precriaderos con 31.65 has., que da un total 328.34 has. las piscinas entraron a producción en este primer trimestre de este año 2006.

DIVISION POLICULTIVOS:

En lo relativo a los policultivos tilapia-camarón, que se desarrollan en el Campamento Tiberiades, ubicados en el Cantón Naranjal, sembramos a una densidad de 7.777 juveniles de tilapia por hectárea y 57.760 juveniles de camarón por hectárea. La supervivencia promedio fue de 77.04% para tilapia y del 28.92% para camarón.



Es importante señalar que a finales del ejercicio 2005, debido a la alta salinidad, se atrasaron las compras de alevines, las cuales se reactivarán en forma gradual a partir del mes de Enero del 2006, lo que provocaría que en último trimestre del 2006 habría una disminución de cosechas. Se aceleraron los procesos sembrando en las pre-crías a densidades mas bajas para así alcanzar en menor tiempo mayor tamaño. Para evitar este efecto se invirtió en nueva estación de bombeo como lo indica en los párrafos precedentes.

La cosecha total fue de 228.63 has. para tilapia obteniéndose 2,228,913 libras de un promedio de 738.02 gramos y de 354.83 has. para el camarón, que incluye 57.70 has. para pre-engorde (segunda etapa del policultivo para preciar los juveniles de tilapia), obteniéndose 206.901 libras de un promedio de 16.13 gramos. Cabe indicar que tanto para los pre-engordes como para los engordes que se sembraron a partir del mes de Abril se utilizaron juveniles de camarón de 0.5 a un gramo.

A nivel de supervivencia de tilapia, obtuvimos en la primera fase (pre-cría), 33.38% y en la segunda fase (pre-engorde), 64.68%. Producto de las altas salinidades que tuvimos para el fin de verano.

A partir del mes de Julio se cambió la dirección técnica del manejo de los policultivos. En el ejercicio económico obtuvimos una pérdida debido principalmente al alto costo del juvenil de tilapia por la mala supervivencia obtenidas en las fases previas al engorde, es decir: pre-cría y pre-engorde, debido a las condiciones antes expuestas.

Además de comederos para tilapia con el fin de reducir las conversiones de alimento en la fase de engorde, evitando que el balanceado se orille en las diferentes piscinas, así como la depredación por parte de los pájaros, se incorporaron en ciertas piscinas comederos para camarón los que nos permitirán poder llegar con un mejor resultado para el 2006.

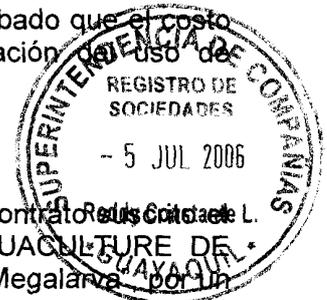
Se mantuvieron los hectareajes para la actividad de policultivo y se incorporaron 120 has. que serán destinadas para monocultivo lo que nos permitirá tener un mejor costo día hectárea.

Se mantienen las relaciones comerciales con los compradores de filete fresco, debiendo mencionar que los precios han venido mejorando paulatinamente, debido a que los otros países oferentes de Centro América han tenido bajas de producción.

Es interés de la Administración superar los niveles de producción sobre todo de tilapia y mantener o superar los actuales de camarón, subiendo la densidad en piscinas y transfiriendo la tilapia con un animal de pre-engorde a engorde no menor a 250 gramos y a nivel de camarón sembrar un juvenil de por los menos 0.5 a un gramo. Además se implementará controles de costos y gastos, buscando ser más eficientes con el uso de bacterias, en horas de bombeo, ya que se ha comprobado que el costo del recambio de agua bajaría substancialmente con la incorporación del uso de bacterias.

DIVISION LABORATORIOS:

En lo referente a los laboratorios de larvas, mantenemos vigente el contrato de Luis Contreras L. 10 de Julio del 2003, firmado con la compañía FARALLON AQUACULTURE DE ECUADOR S.A. FARAECU, un "Contrato de producción y Venta de Megalarva" por un plazo de cinco años, entregando también en comodato las instalaciones y equipos del laboratorio denominado "PACIFICLAB" ubicado en Punta Barandúa. Dicha empresa se encargará de producir la totalidad de las larvas de camarón necesarias para nuestra producción, ya que esta empresa tiene el respaldo de un trabajo genético



realizado durante toda la etapa de la mancha blanca, lo que ha sido comprobado con los excelentes resultados obtenidos en nuestras piscinas camaroneras utilizando la megalarva indicada.

El costo del millar de la Megalarva inicialmente fue de US\$2.50, reajustado en Diciembre del 2004 a US\$1,62 el millar y nuevamente reajustado en el mes de Diciembre del 2005 a US\$1,10 el millar, como consecuencia de la prohibición de la importación de nauplios y reproductores de Panamá, por lo que se tuvo que utilizar adultos cultivados en la camaronera Josefina para la producción de los nauplios en la maduración de FARAECU en Mar Bravo-Salinas, los cuales son denominados dentro de nuestros sistemas de control como Megalarva-Finca o MF.

Durante los últimos cuatro meses del año 2005, el laboratorio FARAECU no entregó las cantidades de larvas que necesitábamos en las fincas camaroneras, como indicamos anteriormente por la prohibición de importar nauplios y adultos desde Panamá. Motivo por el cual, los que se habían importado hasta la fecha, no se los pudo reemplazar a los 90 días, como era el protocolo, y los mismos se envejecieron, decayendo las producciones de nauplios y por ende las de post-larvas también, quedando hectáreas vacías en las camaroneras, esperando una recuperación de la producción con la llegada de varios técnicos desde Panamá, que tampoco obtuvieron resultados favorables y aceptaron el uso de los "MF" para volver a obtener la misma calidad de megalarva.

FARAECU alquiló en el mes de Agosto del 2005 una camaronera de aproximadamente 25 has. de espejo de agua en el sector de Ayalán, General Villamil (Playas), en la cual sembró post-larvas de varias líneas genéticas para desarrollar en Ecuador una megalarva igual o mejor a la de los nauplios importados de Panamá, estos reproductores deberían haber entrado a producción en el laboratorio en el mes de Enero del 2006, pero por esperar obtener el tamaño requerido, recién entrarán en producción a finales de Abril o principios de Mayo del presente año.

También se mantiene vigente el contrato de arrendamiento firmado en el 2004 con la compañía INVESTIGACIONES DE ESPECIES ACUATICAS I.E.A. S.A., sobre las instalaciones y equipos del laboratorio denominado "Granjas Marinas".

Continúan cerrados los laboratorios denominados "Biosemilla" y "Asocam" con el consecuente gasto por contratación de guardianía externa.

DIVISION EMPACADORA:

En lo referente a la División Empacadora en el 2005 se procesaron 5'120.278 libras de camarón crudo y 288.801 libras de camarón entero cocido en total 5,409.077 libras.

De Tilapia se procesaron 1'538.802 libras de filete y 56.051 libras de Tilapia entera eviscerada congelada, también se procesaron como copacking a Modercorp y Garzal 887.948 libras de filete fresco exportándose a nombre de EL ROSARIO (ERSA) hasta el 06 de Diciembre del 2005. A partir del 07 de Diciembre del 2005 Modercorp y Garzal comenzaron exportar bajo sus respectivas compañías.

En Octubre 20 del 2005 se realizó la Auditoria de la planta empacadora por parte de los inspectores de la Comunidad Europea, motivo por el cual, se realizaron inversiones por un monto de US\$100.000.00 en las readecuaciones de las áreas como vestidores, baños, silo de hielo, tumbados, pisos etc., siendo felicitados por parte de los inspectores, por el excelente manejo del producto procesado bajo las normas y regulaciones de la FDA y Comunidad Europea.



En lo referente al proceso y empaque de camarón, la Administración decidió ir invirtiendo en mantenimientos de equipos para aumentar la capacidad de la Planta, como son dos congeladores a Placa, la Máquina de hielo de 60 toneladas, y continuamos con el mantenimiento preventivo y otras adecuaciones en las salas de procesos y de empaque de camarón, con el objeto de abaratar costo y obtener un producto de mejor calidad, tanto en fresco como en cocido y atender eficientemente pedidos sobre todo de España y Francia.

El costo de las plantas tanto de camarón como la de Tilapia se mantuvieron, por debajo de lo proyectado.

Esperamos en el año 2006, tener los recursos necesarios para hacer el estudio de Impacto Ambiental que nos ha solicitado el M.I. Municipio de Guayaquil, igualmente para el 2006 la administración se ha propuesto certificar las Plantas tanto de camarón como la de Tilapia bajo normas FDA y UE, basado en las buenas prácticas de Manufactura y HACCP y SSOP

Los ingresos por ventas de exportaciones fueron de US\$ 14'349.113.09 y el costo de venta y otros gastos fueron de US\$20'552.726.53.

OTROS ASPECTOS RELEVANTES:

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

Es importante indicar que con el aumento de los volúmenes de producción de la planta empacadora se han hecho mayores requerimientos de personal temporal; así como por la utilización de comederos y las transferencias se han requerido más obreros temporales: 0.4 personas por cada 10 hectáreas.

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 garantías reales. Así como ha cumplido con la Ley de Propiedad Intelectual y Normas sobre Derechos de Autor.

La empresa también ha cumplido con los constantes requerimientos de información y documentación por parte de la Dirección Regional del Servicio de Registro e Inscripción de Guayaquil, Litoral Sur.

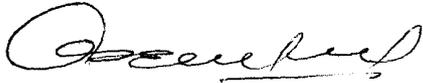
Los Estados Financieros reflejan una pérdida neta de un millón cuatrocientos treinta y ocho mil trescientos setenta y siete dólares de los Estados Unidos (US\$1,438,370.27), que representa una notable disminución si la comparamos con la pérdida del ejercicio precedente que ascendió a la suma de seis millones doscientos cuatro mil cuatrocientos setenta y cuatro dólares de los Estados Unidos (US\$6,204,474.69). Pérdida que propongo sea absorbida con el saldo de la cuenta "Reserva por Valuación".

Considero que durante el 2006, debemos continuar aunando esfuerzos, para seguir recuperándonos de la crisis financiera luego de cuatro años de lucha contra la mancha blanca, confiando que los factores de la naturaleza sigan siendo favorables y sobre todo mejorar o mantener los actuales volúmenes de producción de camarones, que en la actualidad ya son altamente satisfactorios; así como confío que con las inversiones realizadas la producción de tilapia se recupere y se pueda obtener al fin las libras proyectadas; espero también que los precios de venta tanto de camarón como de



tilapia se mantengan a niveles óptimos que nos permitan tener rentabilidad, que nos proporcionará la liquidez suficiente no sólo para solventar los elevados costos operativos, sino también los costos de las tercerizadoras de personal y la aún pesada carga financiera, no obstante la reestructuración de nuestros pasivos.

Guayaquil, Marzo del 2006



DR. ABEL VITERI GILER
GERENTE

