

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

Con el Informe de los Auditores Independientes



BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. Postal 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Telefax: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
(593-4) 2288774

### **Informe de los Auditores Independientes**

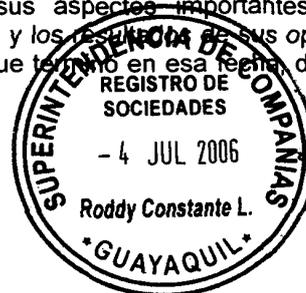
A la Junta de Accionistas  
BALROSARIO S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de BALROSARIO S. A. al 31 de diciembre del 2005, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de BALROSARIO S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 28 de marzo del 2005 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Excepto por lo que se indica en el siguiente párrafo, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

La Compañía no ha identificado ni determinado la disposición de la diferencia entre el saldo de US\$369,393 según estado de cuenta de un ex-proveedor y el saldo registrado a favor de ese proveedor de US\$270,546 incluido en otras cuentas y gastos acumulados por pagar en el balance general al 31 de diciembre del 2005 que se adjunta. No fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría lo suficiente para satisfacernos de los efectos que la eventual disposición de esta diferencia podría tener en los estados financieros adjuntos.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si alguno, como podrían haberse determinado que son necesarios si hubiésemos podido examinar la evidencia en relación a la identificación y disposición de la diferencia que se indica en el tercer párrafo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BALROSARIO S. A. al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



(Continúa)

Como se explica en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía tiene transacciones importantes con El Rosario (ERSA) S. A., una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A. (el Grupo), compañías que han incurrido en pérdidas recurrentes y al 31 de diciembre del 2005 presentan deficiencia en capital de trabajo. Estas condiciones y los asuntos que se describen en la nota 1 originan una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo y de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los planes de la administración respecto a estos asuntos también se describen en la nota 1. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si el Grupo y la Compañía no estuvieren en capacidad de continuar en existencia.

*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069

Abril 14 del 2006

*Ing. Patricia de Arteaga, Socia*  
Ing. Patricia de Arteaga, Socia  
Registro N° 14571



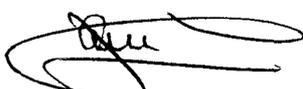
BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 4)	US\$	11,538,145	9,139,041
Costo de las ventas (nota 4)		<u>9,854,895</u>	<u>7,596,248</u>
Utilidad bruta		1,683,250	1,542,793
Gastos de ventas, generales y administrativos (nota 4)		<u>1,269,285</u>	<u>1,143,546</u>
		<u>413,965</u>	<u>399,247</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados		(186,728)	(199,098)
Otros, netos		<u>8,196</u>	<u>(63,106)</u>
Otros egresos, neto		<u>(178,532)</u>	<u>(262,204)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		235,433	137,043
Impuesto a la renta, (nota 9)		<u>64,953</u>	<u>46,046</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>170,480</u></u>	<u><u>90,997</u></u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Jaime Faggioni Alzen  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Sra. Emilia Rodas Sanchong  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

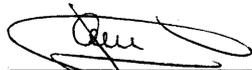
BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

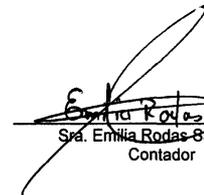
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	100,000	573,948	5,807	173,756	853,511
Apropiación para reserva legal		-	-	13,736	(13,736)	-
Utilidad neta		-	-	-	<u>90,997</u>	<u>90,997</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004		100,000	573,948	19,543	251,017	944,508
Apropiación para reserva legal		-	-	7,513	(7,513)	-
Dividendos declarados		-	-	-	(100,000)	(100,000)
Utilidad neta		-	-	-	<u>170,480</u>	<u>170,480</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>100,000</u>	<u>573,948</u>	<u>27,056</u>	<u>313,984</u>	<u>1,014,988</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Jaime Faggioni Alzen  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Emilia Rodas Sancho  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

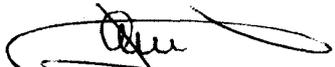
BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2005, con cifras comparativas del 2004

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 12):		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 10,853,457	8,831,856
Efectivo pagado a proveedores	(10,638,411)	(8,894,947)
Impuesto a la renta pagado	(103,264)	(71,946)
Intereses pagados	(111,776)	(52,347)
Otros ingresos (pagos) misceláneos	<u>8,196</u>	<u>(28,664)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>8,202</u>	<u>(216,048)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipos	<u>(11,553)</u>	<u>(28,226)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11,553)</u>	<u>(28,226)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiros bancarios	107,663	183,389
Dividendos pagados	<u>(100,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>7,663</u>	<u>183,389</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	4,312	(60,885)
Efectivo al inicio del año	<u>5,461</u>	<u>66,346</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u>9,773</u>	<u>5,461</u>

  
Sr. Jaime Faggioni Alzen  
Presidente

  
Sr. Emilia Rodas Sancho  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2005

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

BALROSARIO S. A. (la Compañía) fue constituida mediante proceso de escisión de El Rosario (ERSA) S. A., una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A., inscrito en el Registro Mercantil el 28 de diciembre del 2001, acto en que El Rosario (ERSA) transfirió a la Compañía ciertos activos, pasivos y patrimonio. Sus operaciones consisten en la elaboración y comercialización de alimentos balanceados para animales, principalmente para el sector acuacultor. En el año que terminó al 31 de diciembre del 2005 las ventas de balanceado para camarón y tilapia representaron el 51% y 22% del total de las ventas netas, respectivamente (51% y 18% en 2004, respectivamente).

Como se indica en la nota 4 a los estados financieros el 38% (35% en el 2004) de las ventas de la Compañía son efectuadas a El Rosario (ERSA) S. A. (compañía cuyas operaciones principalmente consisten en la cría de camarón y tilapia en cautiverio) y al 31 de diciembre del 2005 el saldo por cobrar clientes incluye US\$2,129,538 a cargo de dicha afiliada. La situación financiera, rentabilidad y liquidez de El Rosario (ERSA) S. A. y de la casa matriz Camarones Humboldt Panamá S. A. (de aquí en adelante el Grupo), han sido significativamente afectadas como resultado del severo impacto de la enfermedad viral denominada Mancha Blanca (White Spot Báculo Virus - WSBV) incurriendo el Grupo en pérdidas netas recurrentes, un elevado endeudamiento y deficiencia significativa en el capital de trabajo. Con el policultivo, medidas de bioseguridad y siembra de larvas que han probado mayor resistencia al virus, el Grupo ha logrado disminuir la mortalidad del camarón del 73% en el 2004 al 62% en el 2005, con mejor tamaño del camarón y consecuentemente mejor precio de venta, así como incrementar la utilización de las áreas de cultivo al 65% de la capacidad instalada, logrando un margen bruto positivo y una reducción importante en la pérdida operacional. Para el 2006, con base a estadísticas y la recuperación efectiva de los últimos años, la administración del Grupo estima disminuir la mortalidad del camarón al 59%, e incrementar 450 hectáreas de cultivo mediante la adecuación de capacidad instalada no utilizada, con lo que estima lograr un flujo operacional positivo pero aún insuficiente para atender el pago de sus pasivos en las fechas de vencimiento contratadas.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de negocio en marcha. La validez de la base de negocio en marcha depende del cumplimiento de las estimaciones de la administración y de un resultado exitoso en las conversaciones que la administración del Grupo está manteniendo con los principales acreedores bancarios para obtener un incremento en las líneas de crédito a corto plazo y extender hasta el 2008 los vencimientos del 2006 y 2007 de la deuda a largo plazo. A la fecha de este informe, con base a las mejoras logradas en el desempeño del Grupo, la administración considera razonable anticipar un resultado exitoso a estas conversaciones. Consecuentemente, los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado a la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si el Grupo y la Compañía no estuvieren en capacidad de continuar en existencia. La validez de la base de negocio en marcha depende de eventos futuros, cuyos resultados son inherentemente inciertos.

(Continúa)

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con una ligera alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de los documentos y cuentas por cobrar considerados irre recuperables. La provisión se determina mediante una revisión individual de la experiencia crediticia de los clientes.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por el inventario en tránsito que se lleva al costo específico.

Es política de la Compañía establecer una provisión para diferencias de inventarios que permita cubrir el margen normal de variación en humedad, compactación y otros factores que afectan la determinación de las existencias físicas de inventarios. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2005 la Compañía estableció provisiones por US\$43,365 (US\$96,629 en 2004) y registró diferencias de inventarios por US\$72,031 (US\$45,724 en 2004) con cargo contra esta provisión.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos provenientes de la escisión fueron transferidos al valor neto en libros de El Rosario (ERSA) S. A.; los activos adquiridos con posterioridad a dicha escisión están registrados al costo de adquisición.

(Continúa)

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La propiedad, planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecidas en las disposiciones tributarias, (vida útil remanente para aquellos activos transferidos a través de la escisión) como sigue:

Edificios	20 años
Maquinarias, equipos y herramientas	10, 5 y 3 años
Vehículos	5 años
Muebles y equipos de oficina	<u>10 años</u>

(e) Participación de Empleados en las Utilidades

Debido a que la Compañía no cuenta con empleados bajo contratos regidos por el Código de Trabajo, la Administración considera que no está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(f) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(g) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(3) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	3,191	8,645
Provisión cargada a resultados		11,656	3,191
Castigos		<u>(3,191)</u>	<u>(8,645)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>11,656</u>	<u>3,191</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad ó administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas de productos terminados:			
El Rosario S. A.	US\$	4,362,405	3,189,752
La Casa Española		352,651	57,909
Reposición de servicios:			
Producción		358,658	305,509
Comercialización		122,242	144,380
Administrativo		129,873	120,052
Servicios de guardiana		<u>43,148</u>	<u>442</u>

La Compañía vende alimento balanceado para camarón y tilapia a El Rosario (ERSA) S. A., una subsidiaria de Camarones Humboldt Panamá S. A., cuya principal actividad consiste en la cría de camarón y tilapia en cautiverio; y alimento balanceado para mascotas a la Casa Española S. A., compañía comercializadora relacionada a través de accionistas comunes.

La Compañía ha suscrito contratos de plazo indefinido con dos compañías relacionadas a través de propiedad y administración común para la prestación de servicios de personal. Balrosario S. A. reembolsa a las compañías relacionadas todos los costos y gastos en que éstas incurren con relación al personal asignado a su servicio, mas una comisión del 1% sobre los costos reembolsables. La Compañía también recibe servicios de guardiana de compañías relacionadas a las que reembolsa los costos y gastos en que éstas incurren más una comisión equivalente a US\$900 mensuales.

El Rosario (ERSA) S. A. carga a la Compañía parte de los gastos del personal administrativo que es compartido por ambas compañías y honorarios de administración los cuales ascendieron a US\$157,784 y US\$18,750, respectivamente, en el año que terminó al 31 de diciembre del 2005.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los siguientes son los saldos con compañías relacionadas, los que resultan principalmente de las transacciones antes mencionadas:

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Activos:</b>		
Cuentas por cobrar clientes:		
El Rosario (ERSA) S. A.	US\$ 1,264,538	1,081,664
La Casa Española	<u>97,092</u>	<u>44,406</u>
	1,361,630	1,126,070
Cuentas por cobrar clientes – largo plazo:		
El Rosario (ERSA) S. A.	865,000	865,000
Otras cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>466</u>
	US\$ <u>2,226,630</u>	<u>1,991,536</u>
<b>Pasivos:</b>		
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:		
Compañías de servicios de personal	US\$ 261,395	199,230
Otras	<u>1,183</u>	<u>1,397</u>
	US\$ <u>262,578</u>	<u>200,627</u>

Las compras que efectúa El Rosario (ERSA) S. A. son canceladas en los términos normales de crédito que la Compañía concede a clientes no relacionados. Para el saldo vencido antiguo incluido en el saldo a corto plazo, la Compañía y la afiliada acordaron que el pago del mismo se efectúe en función de los pagos que la Compañía realice a un proveedor principal con el que mantenía saldos vencidos que fueron reestructurados en el 2006 (véase nota 7); y para el saldo vencido incluido en el largo plazo en función de los vencimientos de la deuda a largo plazo que la Compañía mantiene con el Produbanco S. A. (véase nota 8). La Compañía no carga interés alguno a El Rosario (ERSA) ni a terceros.

(5) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a proveedores	US\$ 33,416	99,644
Impuesto a la renta pagado en exceso del impuesto cusado (nota 9)	134,245	95,934
Otras	<u>3,488</u>	<u>3,378</u>
	US\$ <u>171,149</u>	<u>198,956</u>

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2005			
		Saldos al 31/12/04	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31/12/05
Terrenos	US\$	12,721	-	-	12,721
Edificios		857,229	-	-	857,229
Maquinarias, equipos y herramientas		85,419	4,146	-	89,565
Muebles y equipos de oficina		2,548	-	-	2,548
Vehículos		105,793	90	(62,394)	43,489
		<u>1,063,710</u>	<u>4,236</u>	<u>(62,394)</u>	<u>1,005,552</u>
Depreciación Acumulada		<u>(528,946)</u>	<u>(68,070)</u>	<u>62,394</u>	<u>(534,622)</u>
	US\$	<u>534,764</u>	<u>(63,834)</u>	<u>-</u>	<u>470,930</u>

		2004				
		Saldos al 31/12/03	Adiciones	Ajuste y/o reclasificación	Bajas	Saldo al 31/12/04
Terrenos	US\$	12,721	-	-	-	12,721
Edificios		550,571	-	306,658	-	857,229
Maquinarias, equipos y herramientas		156,462	4,827	112,774	(188,644)	85,419
Muebles, enseres y equipos		2,846	-	2,339	(2,637)	2,548
Vehículos		61,819	37,767	26,618	(20,411)	105,793
Construcciones en proceso		221	-	(221)	-	-
		<u>784,640</u>	<u>42,594</u>	<u>448,168</u>	<u>(211,692)</u>	<u>1,063,710</u>
Depreciación acumulada		<u>(208,023)</u>	<u>(83,458)</u>	<u>(445,698)</u>	<u>208,233</u>	<u>(528,946)</u>
	US\$	<u>576,617</u>	<u>(40,864)</u>	<u>2,470</u>	<u>(3,459)</u>	<u>534,764</u>

Al 31 de diciembre del 2005 un vehículo con valor neto registrado de US\$21,662, se encuentra en garantía de las obligaciones a largo plazo con Toyocosta S. A. (véase nota 8).

(7) Cuentas por Pagar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de cuentas por pagar comerciales incluye saldo vencido por US\$800,423 (US\$850,424 en 2004) al 8% de interés anual (12% hasta octubre del 2005) con un proveedor de materias primas. En febrero 28 del 2006 la Compañía y Camarones Humboldt Panamá S. A. y el proveedor antes indicado suscribieron un acta transaccional que contiene el convenio mediante el cual se reestructura el plazo de dicha obligación mas los intereses vencidos a esa fecha por US\$246,051 en 35 dividendos mensuales hasta febrero del 2009; y se reanudan las operaciones de compra venta de materia prima. Camarones Humboldt Panamá S. A. ha constituido prenda sobre el 50% de las acciones emitidas y en circulación de Balrosario S. A. a favor de éste proveedor.

(8) Deuda a Largo Plazo y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

El siguiente es un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Produbanco S. A.:</b>		
Préstamo reestructurado en diciembre del 2004 a pagarse en dividendos semestrales variables a partir de enero del 2006 hasta julio del 2011; a tasa de interés reajutable (9% al 31 de diciembre del 2005 y 2004)	US\$ 865,000	865,000
Por reestructuración de intereses vencidos a pagarse en dividendos mensuales iguales de US\$4,770 a partir de enero del 2006 hasta diciembre del 2007	114,470	114,470
<b>Toyocosta S. A.:</b>		
Por financiamiento en la adquisición de un vehículo, a tasa de interés fija del 16.9% anual y dividendos mensuales variables hasta el 26 de enero del 2007	<u>7,051</u>	<u>14,368</u>
Total deuda a largo plazo	986,521	993,838
Menos vencimientos circulantes	<u>(115,623)</u>	<u>(6,755)</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u><u>870,898</u></u>	<u><u>987,083</u></u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo para cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2005 son como sigue:

2006	US\$	115,623
2007		144,298
2008		173,000
2009		173,000
2010 y 2011		<u>380,600</u>

Para garantizar la deuda con el Produbanco S. A. la Compañía ha constituido hipoteca abierta sobre terrenos y edificios de su propiedad con valor neto registrado de US\$399,009 al 31 de diciembre del 2005. Estos activos y prenda industrial sobre maquinarias y equipos de la Compañía con valor neto registrado de US\$48,649 garantizan también la deuda que El Rosario (ERSA) S. A. mantiene con el Produbanco S. A., la que al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$6,304,955. A su vez las garantías reales constituidas por el El Rosario (ERSA) S. A. a favor del Produbanco S. A. respaldan también la deuda de la Compañía.

(9) Impuesto a la Renta

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta estimado y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseida por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 58,858	34,261
Aumento resultante de gastos no deducibles	<u>6,095</u>	<u>11,785</u>
	<u>US\$ 64,953</u>	<u>46,046</u>

Un resumen del movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 95,934	70,034
Impuesto a la renta	(64,953)	(46,046)
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>103,264</u>	<u>71,946</u>
Saldo al final del año	<u>US\$ 134,245</u>	<u>95,934</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva.

Las declaraciones de impuesto a la renta, el impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2002 al 2005 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (nota 4)	US\$ 262,578	200,627
Retenciones de impuestos por pagar	10,108	4,684
Intereses por pagar (incluye US\$235,556 en 2005 cuyo plazo de pago fue reestructurado en el 2006 – véase nota 7)	268,642	193,690
Cuentas por pagar vencidas por regalías y asistencia técnica de años anteriores	270,546	283,100
Cuentas por pagar varias	<u>33,788</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 845,662</u>	<u>682,101</u>

(Continúa)

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(11) Restricciones

Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2005 asciende a aproximadamente US\$17,048.

(12) Conciliación de la Utilidad Neta al Efectivo Neto Provisto por (Utilizado en) las Actividades de Operación

La conciliación de la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad neta	US\$	170,480	90,997
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Provisión para cuentas de cobro dudoso		11,656	3,191
Provisiones para diferencias de inventarios		43,365	96,629
Depreciación		68,070	83,458
Pérdida neta en disposición y ajustes a propiedad, planta y equipos		-	989
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(684,688)	(305,267)
Otras cuentas por cobrar		27,807	(15,114)
Inventarios		(46,173)	340,653
Gastos pagados por anticipado		(3,161)	16,296
Otros activos		-	16,928
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		257,285	(704,443)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>163,561</u>	<u>159,635</u>
		<u>(162,278)</u>	<u>(307,045)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	<u>8,202</u>	<u>(216,048)</u>

(Continúa)

BALROSARIO S. A.  
(Una subsidiaria totalmente poseída por Camarones Humboldt Panamá S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Compromisos y Contingencias

En junio del 2002, mediante Resolución No. 0323 la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) concedió autorización para que funcione en la Compañía un "Depósito Industrial" con vencimiento en junio del 2007, lo que faculta a la Compañía a la importación de materias primas con suspensión del pago de derechos arancelarios. La Compañía ha otorgado a la CAE póliza de seguro por US\$150,000 para garantizar el pago de impuestos arancelarios de las mercaderías que ingresen bajo régimen de depósito industrial. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no mantiene mercaderías ingresadas bajo este régimen.

La Compañía se encuentra impugnando títulos de crédito emitidos por la Empresa Cantonal de Agua Potable de Guayaquil (ECAPAG) por un monto en agregado de US\$51,452 por concepto de planillas por consumo de agua potable correspondientes al periodo comprendido entre enero de 1997 a julio del 2001. A la fecha de este informe este juicio se encuentra en etapa de prueba; la Compañía no registra provisión alguna para este reclamo con base a que el servicio no fue recibido en todo el periodo antes mencionado.

(14) Mercado y Concentración de Crédito

Excluyendo compañías relacionadas (véase nota 4) dos clientes en el año 2005 representaron en agregado aproximadamente el 18% de las ventas netas de la Compañía. Del saldo de documentos y cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2005 US\$94,478 están a cargo de los dos clientes principales antes mencionados.

(15) Reclasificaciones

Ciertos saldos de los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2005.