

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

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 - 22

Abreviaturas usadas:

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad



Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

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 2002 y 2001, 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 Ecuatorianas de Auditoría. 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 2002 y 2001, 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.

MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC - RNAE - 2 No. 373

Febrero 14 del 2003

CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		18,082	50,818
Inversión temporal	2	60,000	0
Cuentas y documentos por cobrar	3	3,451,921	4,003,688
Inventarios	4	5,024,540	3,502,202
Otros activos corrientes	5	<u>373,656</u>	<u>475,555</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>8,928,199</u>	<u>7,069,743</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	6	15,745,504	11,790,622
Inversiones en acciones	7	1,561,997	1,622,979
Cargos diferidos	8	5,941,010	5,941,010
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	9	<u>590,150</u>	<u>558,402</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>32,766,860</u>	<u>27,945,276</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	10	6,458,238	4,343,283
Cuentas y documentos por pagar	11	5,727,030	6,061,632
Gastos acumulados por pagar	12	<u>1,811,446</u>	<u>1,535,699</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>13,996,714</u>	<u>11,940,614</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	13	<u>12,302,991</u>	<u>9,674,135</u>
TOTAL PASIVOS		<u>26,299,705</u>	<u>21,614,749</u>
<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>			
Capital social	14	2,500,000	2,500,000
Aportes para futuro aumento de capital		889,040	889,040
Reserva legal y facultativa		38,151	38,151
Reserva de capital		8,452,336	8,534,747
Reserva por valuación	5	5,032,674	367,592
Déficit acumulado		<u>(10,445,046)</u>	<u>(5,999,003)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>6,467,155</u>	<u>6,330,527</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>32,766,860</u>	<u>27,945,276</u>
Ver notas a los estados financieros			

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Ventas, netas	15	12,051,899	16,635,705
Intereses ganados		63,533	70,524
Otros ingresos	16	<u>571,524</u>	<u>857,555</u>
TOTAL		<u>12,686,956</u>	<u>17,563,784</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de venta	15	7,844,566	14,454,962
Gastos de fabricación		5,234,392	4,444,777
Gastos de administración		3,552,392	4,636,692
Otros egresos		<u>501,649</u>	<u>26,356</u>
TOTAL		<u>17,132,999</u>	<u>23,562,787</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(4,446,043)</u>	<u>(5,999,003)</u>

Ver notas a los estados financieros

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Déficit acumulado	Total
. . . . (Dólares)							
Saldos al 1 de enero del 2001	1,280,640	23,040	38,151	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 años 1999 y 2000				(7,130,684)		7,130,684	0
Pérdida en venta de inversión en acciones (Natrade S.A.)				(179,051)			(179,051)
Fusión por absorción con Segublinta S.A. (nota 19)	800			1,358,797	297,652		1,657,249
Escisión de Balrosario S.A. (nota 20)				(573,723)	(100,000)		(673,723)
Capitalización	<u>1,218,560</u>				<u>(1,218,560)</u>		<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,500,000	889,040	38,151	8,534,747	367,592	(5,999,003)	6,330,527
Pérdida del ejercicio						(4,446,043)	(4,446,043)
Ajuste de inversiones				(82,411)			(82,411)
Reavalúo de terrenos (nota 5)					<u>4,665,082</u>		<u>4,665,082</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>2,500,000</u>	<u>889,040</u>	<u>38,151</u>	<u>8,452,336</u>	<u>5,032,674</u>	<u>(10,445,046)</u>	<u>6,467,155</u>
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 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes, neto	11,041,233	27,847,418
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(14,174,614)	(14,674,286)
Intereses ganados	63,533	70,524
Intereses y comisiones pagadas	(721,709)	(1,223,637)
Otros ingresos (egresos), netos	(53,856)	831,199
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(3,845,413)	12,851,218
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Aumento neto de fusión y escisión	0	2,045,778
Efectivo utilizado en compra de activos fijos	(855, 634)	(1,915,507)
Pérdida en venta de inversiones en acciones	0	(179,051)
Adiciones de inversiones en acciones	(15,500)	0
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(871,134)	(48,780)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aportes de accionista	0	866,000
Pago de obligaciones bancarias a largo plazo	0	(14,054,340)
Nuevas obligaciones bancarias	8,601,679	8,791,676
Pago de obligaciones bancarias a corto plazo	(3,857,868)	(8,400,257)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	4,743,811	(12,796,921)
Aumento neto del efectivo	27,264	5,517
Efectivo al principio del período	50,818	45,301
Efectivo al final del período	78,082	50,818
Ver notas a los estados financieros		

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(4,446,043)	(5,999,003)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones	1,565,833	3,926,275
Ajustes provenientes de la fusión por absorción	0	(224,005)
Ajuste neto por valor residual de activos fijos	0	1,732,502
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	551,767	12,234,291
Inventarios	(1,522,338)	4,104,267
Gastos pagados por anticipado	0	255,596
Cuentas por cobrar a largo plazo	(31,748)	0
Cargos diferidos	0	(3,324,576)
Otros activos	101,899	(387,690)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(340,530)	533,561
Gastos acumulados por pagar	<u>275,747</u>	
Total	<u>600,630</u>	<u>18,850,221</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3,845,413)</u>	<u>12,851,218</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 2002 Y 2001****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.

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados 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 aplicables las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

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

Inventarios.- Están registrados al costo de producción, que incluye los costos de adquisición de la larva, el alevín, el camarón de terceros, producción de camarón propio, fertilizantes, balanceados, mano de obra directa e indirecta, los gastos por depreciación y otros insumos y costos indirectos de producción, congelado y empaque, excepto los suministros, repuestos y otros fertilizantes, registrados al costo de adquisición. Los desembolsos por concepto de importaciones en tránsito son registrados al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación. La determinación del costo de ventas para el camarón o la tilapia en cultivo, está basado en las libras cosechadas, en tanto que para el camarón congelado, alimento balanceado, suministros, repuestos y otros fertilizantes, está determinado mediante el costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

Propiedades, maquinaria y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. 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.

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

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

Las tasas que superan el máximo establecido en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, fueron establecidas por la Compañía y autorizadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI hasta el 31 de diciembre del 2000.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo de adquisición, ajustadas hasta el año 2000 por índice de inflación anual y por los efectos de la NEC No.17.

Cargos diferidos.- Durante los años 2002 y 2001, representan 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.

Reserva por valuación.- El saldo de ésta cuenta puede capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y del 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.- 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.

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce ingresos por las ventas cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de las mercaderías.

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.

Equivalentes de efectivo.- Para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo año 2002, la Compañía considera como efectivo y equivalente de efectivo, la cuenta caja y bancos, así como inversión temporal de alta liquidez con vencimiento original igual o menor a tres meses (nota 2).

2. INVERSION TEMPORAL

Al 31 de diciembre del 2002, representa saldo de carta bancaria emitida por el Banco Bolivariano C.A., originada en la comercialización de mercancías con cliente del exterior, el mismo que es compensado con obligaciones corrientes.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Clientes	1,676,708	1,651,224
Impuesto al Valor Agregado – IVA	749,250	844,620
Compañías relacionadas:		
Chaseri S.A.	644,469	561,512
Mastercentro S.A.	29,131	0
Pasan.....	3,099,558	3,057,356

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	3,099,558	3,057,356
Josefina Corpacu	22,762	0
Interagícola S.A.	6,974	0
Maralago S.A.	1,808	0
Tobel S.A.	187	1,165
Fundación El Rosario	16	0
Inversiones Humboldt Camcosta S.A.	0	196,012
Granjas Marinas del Ecuador S.A.	6,292	124,071
Impuesto a la circulación de capitales – ICC	118,981	118,981
Anticipos a proveedores	83,168	326,851
Impuestos	82,082	113,272
Deudores varios y otras	<u>67,201</u>	<u>103,088</u>
Subtotal	3,489,029	4,040,796
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>37,108</u>)	(<u>37,108</u>)
Total	<u>3,451,921</u>	<u>4,003,688</u>

Las cuentas por cobrar clientes, no generan intereses y vencen en 30 y 90 días, excepto ciertas cuentas vencidas por US\$. 523,827 que generan el 20% de interés anual y que están en trámite legal de recuperación.. En adición, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y están originadas por anticipos de servicios de personal y por préstamos para capital de trabajo, y son canceladas mediante compensación de saldos (nota 9).

El IVA, incluye los impuestos que fueron pagados en la compra de materiales, suministros e insumos, utilizados en la siembra, cría y explotación de especies bio acuáticas comercializadas en el exterior, los mismos que están en trámite legal de recuperación.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Alevines en cultivo	3,165,564	1,473,676
Camarón en cultivo	1,065,512	979,229
Suministros y otros	681,982	749,319
Productos terminados	<u>111,482</u>	<u>299,978</u>
Total	<u>5,024,540</u>	<u>3,502,202</u>

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de otros activos es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Excavadoras en consignación	266,678	380,284
Seguros pagados por anticipado	104,389	85,305
Títulos de crédito	<u>2,589</u>	<u>9,966</u>
Total	<u>373,656</u>	<u>475,555</u>

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES (Continuación)

Otros activos por US\$. 266,678 en el año 2002, representan el costo de dos excavadoras Caterpillar entregadas en consignación a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA, mediante Acuerdo Transaccional suscrito el 31 de diciembre del 2001, vencido al 31 de diciembre del 2002, cuya disminución corresponde a la venta de una excavadora (notas 11 y 22).

6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

. MOVIMIENTO							
	<u>Saldos al 01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Avalúos</u>	<u>Ventas y/o Bajas</u>	<u>Trans- ferencias</u>	<u>Ajustes y/o recla- sificaciones</u>	<u>Saldos al 31/12/02</u>
	 (Dólares)						
Terrenos	1,142,478	0	4,665,082	0	0	0	5,807,560
Edificios y mejoras	2,467,560	0	0	(410,668)	127,267	0	2,184,159
Maquinarias, herramientas y equipos	4,213,941	116,876	0	(1,182,325)	34,333	35,357	3,218,182
Vehículos	802,389	0	0	(252,599)	0	0	549,790
Muebles y enseres	28,750	3,835	0	(6,385)	(3,145)	0	23,055
Piscinas y precriaderos	6,250,346	0	0	(3,309,566)	705,062	0	3,645,842
Estación de bombeo	775,563	0	0	(439,382)	0	0	336,181
Muelles, puentes y caminos	88,543	0	0	(42,199)	16,233	0	62,577
Embarcaciones	478,171	6,804	0	(11,210)	0	(48)	473,717
Pistas de aterrizaje	1	0	0	0	0	0	1
Planta eléctrica	78,419	0	0	(13,134)	0	0	65,285
Anticipos a contratistas	12,617	21,300	0	0	(3,375)	(907)	29,635
Activos en leasing	0	83	0	0	0	(83)	0
Construcciones en proceso	3,303,283	641,436	0	0	(883,709)	69,914	3,130,924
Equipos de bioseguridad	<u>1,083,226</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,083,226</u>
Subtotal	20,725,287	790,334	4,665,082	(5,667,468)	(7,334)	104,233	20,610,134
Menos: Depreciación acumulada	<u>(8,934,665)</u>	<u>(1,565,833)</u>	<u>0</u>	<u>5,635,868</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(4,864,630)</u>
Total	<u>11,790,622</u>	<u>(775,499)</u>	<u>4,665,082</u>	<u>(31,600)</u>	<u>(7,334)</u>	<u>104,233</u>	<u>15,745,504</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	4,789,418	474,488	(1,250,947)	(673,887)	(10,914)	(24,875)	3,303,283
Equipos de 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
Menos: Depreciación acumulada	(9,206,902)	(3,926,275)	<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. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 99-1-3-3007 publicada en el Registro Oficial No. 46 del 22 de agosto del 2000, ha instruido a las compañías sujetas a su control, sobre la valuación y registro contable a valor de mercado de las propiedades, maquinaria y equipos. De acuerdo a la disposición antes referida, la Compañía al 31 de diciembre del 2002 valuó y registró sus terrenos a valor de mercado en base a estudio efectuado por perito calificado por la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo al estudio antes referido, el valor del avalúo resultó en US\$. 4,665,082, que de acuerdo a las disposiciones vigentes se registró en la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Durante el año 2002 y 2001, un detalle de inversiones en acciones fue el siguiente:

	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
Granjas Marinas del Ecuador S.A. GRAMAREC	-----	1,354,984	1,270,218
Sequest	25.00	119,686	119,685
Huzima S.A.	38.50	82,252	154,162
Plasfel	-----	5,000	0
Fundación El Rosario	33.33	75	75
Rose Corporation	30.00	<u>0</u>	<u>78,839</u>
Total		<u>1,561,997</u>	<u>1,622,979</u>

La inversión en acciones en Granjas Marinas del Ecuador S.A. (GRAMAREC), representan aportes para futuro aumento de capital por US\$. 84,766 en el año 2002 y US\$. 1,270,218 en el año 2001, que consisten en propiedades, maquinarias, equipos, inventarios y costo de operación, autorizados por el accionista común, Camarones Humboldt Panamá S.A.

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones en acciones no han sido ajustadas a Valor Patrimonial Proporcional – VPP. La administración considera que el efecto del ajuste sobre los resultados del año 2002 no es significativo. Al 31 de diciembre del 2002, la disminución neta de inversiones en Huzima S.A., representa ajuste de VPP por US\$. 82,411 correspondiente al año 2001 con débito a la cuenta Reserva de Capital, y aumento por nuevas aportaciones por US\$. 10,500.

Las inversiones que la Compañía mantenía en Rose Corporation por US\$. 78,839, fueron compensadas con cuentas por pagar a Camarones Humboldt Panamá S.A..

8. CARGOS DIFERIDOS

Durante los años 2002 y el 2001, el movimiento de cargos diferidos fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	5,941,010	2,616,434
Adiciones	<u>0</u>	<u>3,324,576</u>
Saldo final	<u>5,941,010</u>	<u>5,941,010</u>

8. **CARGOS DIFERIDOS (Continuación)**

Durante el año 2002 y 2001, los cargos diferidos no han sido amortizados debido a que la Compañía no ha efectuado la rehabilitación y puesto en operación las piscinas y precriaderos afectados por el white spot.

9. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de cuentas y documentos por cobrar a largo plazo es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas (nota 3):		
Agrinter S.A.	280,644	278,472
Industrias y Predios Sotavento S.A.	29,907	0
Documentos por cobrar	278,468	278,849
Depósitos en garantía	<u>1,131</u>	<u>1,081</u>
Total	<u>590,150</u>	<u>558,402</u>

10. **OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de obligaciones bancarias y porción corriente de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>		
Obligaciones bancarias con tasas de interés desde el 13% hasta el 15% anual con vencimientos desde el 3 de enero del 2003 hasta el 10 de marzo del 2003 por el año 2002, y obligación por US\$. 959,005 con tasa de interés del 16% anual con vencimientos desde enero 25 del 2002 hasta febrero 13 del 2002 por el año 2001.	2,901,000	959,005
<u>Filanbanco S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 18% anual, con vencimiento en febrero 25 del 2002.	500,000	500,000
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 14% anual, con vencimiento el 5 de mayo del 2003.	130,000	0
<u>Produbanco S.A.</u>		
Representa saldo de obligación por US\$. 489,820, originada por capitalización de intereses en reestructuración de obligación a largo plazo, no genera intereses y vence en febrero 10 del 2003.	<u>122,456</u>	<u>0</u>
Pasan.....	3,653,456	1,459,005

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	3,653,456	1,459,005
<u>ABN Amro Bank</u>		
Obligación por US\$. 450,000 con tasa de interés 15% anual vencida en agosto 14 del 2001 y saldo de obligación por US\$. 1,314,000 con tasa de interés del 15% anual vencida en enero 22 del 2001.	0	1,704,000
Sobregiros bancarios	<u>327,512</u>	<u>690,967</u>
Subtotal	3,980,968	3,853,972
Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 13):		
Filanbanco S.A.	840,005	0
Produbanco S.A.	818,649	0
Banco del Pichincha C.A.	470,676	0
Banco de Guayaquil S.A.	291,110	251,650
Dresdner Bank Lateinamerika AG	56,830	0
Banco Aserval S.A.	<u>0</u>	<u>237,661</u>
Total	<u>6,458,238</u>	<u>4,343,283</u>

La obligación por US\$. 130,000 que la Compañía mantiene con el Banco de Guayaquil S.A., se originó por reestructuración de amortización de obligación a largo plazo mencionada en nota 13.

El 26 de junio del 2002, la Compañía reestructuró saldo de obligaciones vencidas por US\$. 1,704,000 que mantenía con el ABN Amro Bank, mencionada en la nota 13.

El sobregiro bancario por US\$. 327,512 en el año 2002, incluye principalmente US\$. 219,965 en cuentas corrientes que la Compañía mantiene en Filanbanco S.A., que serán cancelados mediante Cesión de los Derechos de Beneficiarios del Fideicomiso Mercantil de Administración de la Camaronera La Tola (nota 24).

Las garantías bancarias que respaldan el cumplimiento de estas obligaciones son mencionadas en la nota 13.

11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Inversiones Humboldt Camcosta S.A.	<u>2,096,266</u>	<u>0</u>
Pasan.....	2,096,266	0

11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Vienen.....	2,096,266	0
Servi-Rosario S.A.	486,301	393,192
Camarones Humboldt Panamá S.A.	0	1,662,318
Balrosario S.A.	386,936	0
Corporación El Rosario	358,289	352,530
Servi-Granersa S.A.	107,727	37,790
Discorsabi S.A.	98,798	0
Segrupsa S.A.	11,590	72,943
Contadini S.A.	7,385	0
Aquatroc S.A.	901	912
Semidelsa S.A.	803	623
Cosbucorp S.A.	79	80
Milno S.A.	0	53,997
Interagícola S.A.	0	6,947
Segublinsa S.A.	0	66
Proveedores	1,534,516	2,031,550
Documento por pagar	286,989	398,522
Acreedores varios	158,363	0
ACE Seguros S.A.	99,975	105,137
Anticipos a clientes	52,879	855,974
Impuestos	39,224	23,173
Divisas anticipadas	9	65,878
Total	<u>5,727,030</u>	<u>6,061,632</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas se originan principalmente por la prestación de servicio de personal para las áreas de administración, producción, mantenimiento y seguridad, así como por préstamos para capital de trabajo (nota 19), los mismos que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Las cuentas por pagar a proveedores se generan por la compra de materiales, insumos, repuestos y servicios empleados en las actividades de la Compañía, con vencimiento de 30 a 60 días, y no generan intereses.

Al 31 de diciembre 2002, documentos por pagar incluyen US\$. 286,989 (US\$. 275,000 año 2001), originados en la compra de tres excavadoras a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (nota 5 y 22).

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Intereses y comisiones bancarias, (notas 10 y 13)	1,214,846	1,314,518
Camarones Humboldt Panamá S.A. (Compañía relacionada)	435,125	0
Intereses diferidos	<u>161,475</u>	<u>221,181</u>
Total	<u>1,811,446</u>	<u>1,535,699</u>

13. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<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, y obligación por US\$. 385,000 con tasa de interés del 12.5% anual y vencimiento en enero 20 del 2007.	5,385,000	5,000,000
<u>Dresdner Bank Lateinamerika AG</u>		
Saldo de obligaciones con tasa de interés del 15% anual, con vencimientos desde julio 12 del 2003 a enero 28 del 2005 por el año 2001 y por el año 2002 obligación por US\$. 4,103,004 al 6.5% de interés anual y vencimientos hasta octubre 30 del 2007 y US\$. 511,461 al 6.5% de interés anual y vencimientos hasta octubre 31 del 2005.	4,614,465	1,835,000
<u>Banco del Pichincha C.A.</u>		
Obligación con tasa de interés anual del 12.5% anual reajutable semestralmente, con vencimientos desde junio 23 del 2003 hasta mayo 31 del 2007, con período de gracia de 360 días sobre el capital.	2,649,681	0
<u>Filanbanco S.A.</u>		
Saldo de obligaciones con tasa de interés del 15% anual, con vencimiento en julio 31 del 2004.	1,840,005	1,840,005
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 15.11% anual, y vencimiento en octubre 21 del 2003.	291,110	542,760
<u>Banco Aserval S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 14% anual, con vencimientos desde mayo 22 del 2002 hasta agosto 4 del 2005.	0	945,681
Subtotal	14,780,261	10,163,446
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 10)		
Filanbanco S.A.	(840,005)	0
Produbanco S.A.	(818,649)	0
Banco del Pichincha C.A.	(470,676)	0
Banco de Guayaquil S.A.	(291,110)	(251,650)
Dresdner Bank Lateinamerika AG	(56,830)	0
Banco Aserval S.A.	0	(237,661)
Tctal	<u>12,302,991</u>	<u>9,674,135</u>

El 8 de febrero del 2002, mediante Contrato de Mutuo la Compañía realizó reestructuración de obligaciones que mantiene en Produbanco S.A. por US\$. 5,000,000 y US\$. 385,000, con tasa de

13. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

interés del 12.5% anual y vencimiento de amortizaciones que iniciaron desde el 12 de noviembre del 2002 hasta el 20 de enero del 2007, con período de gracia de 90 días sobre el capital y por los intereses (US\$. 489,820) generados se conformó una nueva obligación con vencimientos el 2 de noviembre del 2002 y el 10 de febrero del 2003 (nota 10).

Al 31 de diciembre del 2002, la obligación que la Compañía mantiene en el Dresdner Bank Lateinamerika AG, se originó por compensación y transferencia de cuentas pendientes con Camarones Humboldt Panamá S.A. por US\$. 2,487,627 (accionista) y reestructuración de obligación por US\$. 1,835,000, que constituyen obligación que asciende a US\$. 4,614,465 de los cuales US\$. 511,461 corresponden a intereses capitalizados.

Al 31 de diciembre del 2002, la obligación con el Banco del Pichincha C.A. por US\$. 2,649,681, se originó por reestructuración de obligaciones bancarias con el ABN Amro Bank por US\$. 1,704,000 (nota 10) y obligaciones con el Banco Aserval S.A. por US\$. 947,905.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las obligaciones bancarias están garantizadas con hipotecas industriales abiertas y acuerdos de pago. Las hipotecas constan en propiedades tales como equipos, terrenos y lotes de infraestructura camaronera ubicadas principalmente en la provincia del Guayas y Esmeraldas (nota 6). Adicionalmente, Camarones Humboldt Panamá S.A. es garante solidario por las obligaciones que la Compañía mantiene con el Banco del Pichincha C.A..

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el capital social está representado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10 cada una.

15. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante el año 2002 y 2001, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Camarón	7,279,622	9,347,728
Pescado	1,939,844	885,600
Semillas y reproductores	1,886,404	347,461
Balanceado (nota 19)	398,321	4,356,318
Materiales y materia prima	98,040	91,160
Agrícola	0	843,219
Otras	<u>449,668</u>	<u>764,219</u>
Total ventas	<u>12,051,899</u>	<u>16,635,705</u>
Costo de ventas	<u>7,844,566</u>	<u>14,454,962</u>

Durante el año 2002, otras ventas por US\$. 449,668 (US\$. 764,219 en el 2001), se originan por servicios varios de transporte, empaedora, laboratorios, arriendos de bodegas y ventas de materiales y desperdicios de camarones y pescado.

16. OTROS INGRESOS

Durante el año 2002, incluyen principalmente ingresos por siniestros de activos fijos e inventarios por US\$. 42,237 y utilidad en venta de activos fijos por US\$. 71,443. Por el año 2001, representan utilidad en venta de activos fijos.

17. CONTINGENCIA

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

El 17 de julio del 2002, la Gerencia Financiera de la CAE según Oficio 000575, canceló las garantías aduaneras de las importaciones pendientes de justificación y devolvió la póliza de Garantía Aduanera emitida por la Compañía de Seguros y Reaseguros Integral S.A..

Según Resolución No. 0022 del 13 de enero del 2003, la Gerencia General de la CAE resolvió revocar la Resolución No. 0104 del 8 de febrero del 2001, para dejar sin efecto el contrato de autorización de funcionamiento y operación del Depósito Industrial.

18. 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 prescribió en abril del 2002.

Al 31 de diciembre del 2002, 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 (1999 al 2002). La Gerencia considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2002 y 2001, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Reembolsos por costos de personal	2,969,347	3,945,497
Préstamos para capital de trabajo	3,532,775	0
Compra de alimento balanceado	2,876,246	0
Venta de cartera de clientes	337,790	0
Reembolso de gastos financieros	241,753	0

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 (nota 11).

Los préstamos para capital de trabajo, incluyen obligación bancaria adquirida por Balrosario S.A. con el Banco Bolivariano S.A. por US\$. 865,000 con tasa de interés del 12.50% anual con vencimiento el 12 de marzo del 2003, importe que fue transferido íntegramente a cuenta

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)

bancaria de la Compañía, US\$. 667,775 originados en venta de inversiones en acciones que Inversiones Humboldt Cancosta S.A. mantenía en S.A.R.L C&C, cuyos fondos fueron transferidos a la Compañía y US\$. 2,000,000 por obligación bancaria que Inversiones Humboldt Cancosta S.A. contrajo con el Banco Bolivariano S.A., que durante el año 2002 generó gastos financieros reembolsados por US\$. 241,753, por interés del 12% anual cuyo saldo por pagar se incluye en la nota 11.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía vendió a Balrosario S.A. cartera de clientes por ventas de balanceado, lo que generó a la Compañía US\$. 65,000 por derecho de cartera. Adicionalmente Balrosario S.A. provee a la Compañía de alimento balanceado para la cría y explotación de camarones y tilapias.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía compensó cuentas pendientes con Camarones Humboldt Panamá S.A. por US\$. 2,487,627, para renovar obligaciones bancarias con Dresdner Bank Lateinamerika AG por US\$. 4,614,465 (nota 13).

El Rosario (ERSA) S.A. es garante solidario de Inversiones Humboldt Camcosta S.A., por obligaciones contraídas con el Banco Bolivariano C.A..

Las instalaciones de la Compañía se encuentran ubicadas en terrenos arrendados de propiedad de Inversiones Humboldt Camcosta S.A..

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

La Compañía presenta déficit en el capital de trabajo por US\$. 5,068,515 en el año 2002 y US\$. 4,870,871 en el año 2001, y un índice de liquidez del 64% en el año 2002 (59% en el año 2001) que refleja la incapacidad de la Compañía para cubrir sus obligaciones corrientes, lo que se puede evidenciar en la rotación de las cuentas por pagar a proveedores de 50 días en el año 2001 a 70 días en el año 2002 y las diferentes reestructuraciones de obligaciones bancarias a corto y largo plazo por US\$. 8,034,681 realizadas durante el año 2002, adicionalmente al 31 de diciembre del 2002, el nivel de endeudamiento presenta un incremento del 4%.

Por los años 2002 y 2001, los índices de rendimiento sobre la inversión del accionista se presenta en negativo, debido que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía tuvo pérdidas por US\$. 4,446,043 y 5,999,003 respectivamente, que representa el 62% en el año 2002 y el 49% en el año 2001, sobre el capital social más las reservas, sumado a la disminución del 27% de los ingresos a pesar de la disminución en costo y gastos, originada básicamente por la disminución de las operaciones de la Compañía y la lenta recuperación del sector y del mercado.

21. OPERACIONES (Continuación)

La Administración estima que la recuperación del sector camaronero reflejado por el control del virus de la mancha blanca (white spot) y el desarrollo de la explotación y comercialización de la tilapia, permitirán incrementar las operaciones, los ingresos, y mejorar la estructura financiera y de rendimiento de la Compañía. Su recuperación dependerá del cumplimiento de las proyecciones realizadas por la Administración, sobre el crecimiento de las operaciones y la recuperación del mercado, la asistencia financiera del accionista, que al 31 de diciembre del 2001 realizó aporte en efectivo por US\$. 866,000, y los convenios financieros y nuevas reestructuraciones de obligaciones bancarias, que permitirán a EL ROSARIO (ERSA) S.A. disponer de un capital de trabajo efectivo, cumplir oportunamente con sus obligaciones y evitar la ejecución total de garantías bancarias 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 Chaseri S.A. 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, (notas 5 y 11).

23. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

El 20 de enero del 2003, según Escritura Pública la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil La Tola, que fue inscrito en el Registro de la Propiedad de Esmeraldas el 30 de enero del mismo año. El patrimonio autónomo está conformado por predios rústicos y lotes de terrenos, por 1,055 has. de las cuales 407 has. son infraestructura camaronera, ubicados principalmente en la parroquia La Tola y en la parroquia Valdez, de la Provincia de Esmeraldas, cuyo costo según avalúo comercial asciende a US\$. 4,231,730 (nota 6), sobre el cual la Compañía posee el 100% de los derechos de beneficiario. Durante el año 2002, la infraestructura camaronera aportada al mencionado fideicomiso, no fue depreciada por la Compañía.

24. EVENTOS SUBSECUENTES (Continuación)

Mediante Escritura Pública celebrada el 22 de enero del 2003 e inscrita en el Registro de la Propiedad de Esmeraldas el 30 de enero del mismo año, la Compañía realizó Cesión de los Derechos de Beneficiarios del Fideicomiso Mercantil de Administración de la Camaronera La Tola, a favor de Filanbanco S.A. (En liquidación), para abonar obligaciones por US\$. 3,431,557 (que incluyen US\$. 2,345,005 por capital de obligaciones y US\$. 215,446 por sobregiros de cuentas corrientes y de ahorros, US\$. 767,294 por intereses, y US\$. 103,811 por intereses e impuestos por mora), con los bienes del fideicomiso.

Para este efecto, Filanbanco S.A. aplicará un castigo del 25% sobre el valor del avalúo comercial de las propiedades por US\$. 1,057,933, resultando un saldo de las obligaciones por reestructurar de US\$. 251,146. De acuerdo con registros contables de El Rosario (ERSA) S.A. correspondientes a enero del 2003, la pérdida generada en esta transacción fue US\$. 1,534,511.
