

9497

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

INDICE

Páginas No.

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

Abreviaturas usadas:

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad



Moores Rowland

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 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, continuará como empresa en marcha. Las actuales circunstancias financieras representan duda sustancial sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Los planes de la Administración con relación a estos asuntos están descritos en la nota 20. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de ésta incertidumbre

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

Marzo 15 del 2004

CPA Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>			(Dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40,908	18,082
Inversión temporal	2	0	60,000
Cuentas y documentos por cobrar	3	3,519,489	3,451,921
Inventarios	4	4,584,209	5,024,540
Otros activos corrientes	5	<u>215,749</u>	<u>373,656</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>8,360,355</u>	<u>8,928,199</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipos, neto	6	13,336,170	15,745,504
Inversiones en acciones	7	1,556,997	1,561,997
Cargos diferidos	8	5,941,010	5,941,010
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	9	<u>837,710</u>	<u>590,150</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>30,032,242</u>	<u>32,766,860</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	10	6,174,320	6,458,238
Cuentas y documentos por pagar	11	7,742,557	5,727,030
Gastos acumulados por pagar	12	<u>1,300,267</u>	<u>1,811,446</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>15,217,144</u>	<u>13,996,714</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias a largo plazo	13	<u>10,097,871</u>	<u>12,302,991</u>
TOTAL PASIVOS		<u>25,315,015</u>	<u>26,299,705</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		2,453,333	8,452,336
Reserva por valuación	5	7,608,940	5,032,674
Déficit acumulado		<u>(8,772,237)</u>	<u>(10,445,046)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4,717,227</u>	<u>6,467,155</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA		<u>30,032,242</u>	<u>32,766,860</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	15	16,985,269	12,051,899
COSTO DE VENTA	15	<u>10,474,073</u>	<u>7,844,566</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>6,511,196</u>	<u>4,207,333</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de fabricación		5,125,753	5,234,392
Gastos de administración		<u>3,664,881</u>	<u>3,552,392</u>
		(8,790,634)	(8,786,784)
PERDIDA OPERACIONAL		(2,279,438)	(4,579,451)
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		75,840	63,533
Otros ingresos	16	397,779	571,524
Otros gastos	17	<u>2,520,375</u>	<u>501,649</u>
		(2,046,756)	133,408
PERDIDA DEL EJERCICIO		(4,326,194)	(4,446,043)
<u>Ver notas a los estados financieros</u>			

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	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 2002	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)
Avalúo de terrenos (nota 6)					4,665,082		4,665,082
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,500,000	889,040	38,151	8,452,336	5,032,674	(10,445,046)	6,467,155
Pérdida del ejercicio						(4,326,194)	(4,326,194)
Compensación de pérdida del año 2001				(5,999,003)		5,999,003	0
Avalúo de terrenos (nota 6)					2,576,266		2,576,266
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,500,000	889,040	38,151	2,453,333	7,608,940	(8,772,237)	4,717,227
Ver notas a los estados financieros							

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes, neto	16,545,326	11,041,233
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(12,573,043)	(14,174,614)
Intereses ganados	75,840	63,533
Intereses y comisiones pagadas	(1,400,987)	(721,709)
Diferencia en cambio	29,775	0
Indemnizaciones por siniestros de activos	80,608	0
Otros ingresos (gastos), netos	(2,232,979)	(53,856)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>524,540</u>	<u>(3,845,413)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en compra de activos fijos	(376,981)	(855, 634)
Adiciones de inversiones en acciones	<u>0</u>	<u>(15,500)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(376,981)</u>	<u>(871,134)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Nuevas obligaciones bancarias	6,295,762	8,601,679
Pago de obligaciones bancarias a corto plazo	(6,480,495)	(3,857,868)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(184,733)</u>	<u>4,743,811</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(37,174)	27,264
Efectivo al principio del período	<u>78,082</u>	<u>50,818</u>
Efectivo al final del período	<u>40,908</u>	<u>78,082</u>
Ver notas a los estados financieros		

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(4,326,194)	(4,446,043)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones	559,982	1,565,833
Ajuste neto por valor residual de activos fijos	1,697,614	0
Ajustes por baja de inventarios	175,620	0
Ajustes por compensación de gastos en cancelación de obligaciones bancarias	102,197	0
Ajustes por baja de cuentas por cobrar	50,922	0
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(418,789)	551,767
Inventarios	264,711	(1,522,338)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(81,968)	(37,748)
Otros activos	157,907	101,899
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	2,081,423	(340,530)
Gastos acumulados por pagar	<u>261,115</u>	<u>275,747</u>
Total	<u>4,850,734</u>	<u>600,630</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>524,540</u>	<u>(3,845,413)</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 2003 Y 2002****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.

Base 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

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%

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Maquinaria, herramienta y equipos	10%
Muelles, puentes y caminos	10%
Embarcaciones	10% y 20%
Piscinas, precriaderos y mejoras	10%
Estación de bombeo	10% y 30%
Planta eléctrica	10% y 30%
Equipos de computación	33%

Las tasas que superan el máximo establecido en disposiciones legales vigentes, fueron determinadas por la Compañía en años anteriores y están siendo ajustadas a las tasas permitidas por el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

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 2003 y 2002, 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 importe 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 importe 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, la Compañía considera como efectivo y equivalente de efectivo, la cuenta caja y bancos, así como inversión temporal de alta liquidez con vencimiento 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 mercaderías con un cliente del exterior, el mismo que es compensado con obligaciones corrientes.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Clientes	2,763,445	1,676,708
Compañías relacionadas:		
Chaseri S.A.	608,408	644,469
Arrolcorp S.A.	3,916	0
Govidacorp S.A.	3,737	0
Induproyecto S.A.	3,640	0
Valdei S.A.	3,209	0
Maralago S.A.	887	1,808
Tobel S.A.	210	187
Centroservi Cia. Ltda..	18	0
Fundación El Rosario	16	16
Mastercentro S.A.	0	29,131
Josefina Corpacu	0	22,762
Interagícola S.A.	0	6,974
Granjas Marinas del Ecuador S.A.	0	6,292
Impuestos	390,523	950,313
Anticipos a proveedores	102,675	83,168
Deudores varios y otras	<u>75,893</u>	<u>67,201</u>
Subtotal	3,956,577	3,489,029
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(437,088)	(37,108)
Total	<u>3,519,489</u>	<u>3,451,921</u>

Las cuentas por cobrar clientes, no generan intereses y vencen en 30 y 90 días, excepto ciertas cuentas vencidas por US\$. 490,073 que generaron el 20% de interés anual calculado hasta diciembre 31 del 2001. Tales cuentas vencidas 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 a servicios de personal y por préstamos para capital de trabajo, las mismas que son canceladas mediante compensación de saldos (nota 11).

La cuenta por cobrar impuestos incluye US\$. 118,981 en los años 2003 y 2002 por concepto de Impuesto a la Circulación de Capitales, cuyo importe será ajustado en el año 2004 por constituir un importe no recuperable ante al Servicio de Rentas Internas – SRI. En adición, incluye US\$. 125,489 (US\$. 749,250) de Impuesto al Valor Agregado - IVA, originado en las compras de materiales, suministros e insumos, utilizados en la elaboración de productos exportables, que son recuperados periódicamente mediante solicitud al SRI.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	37,108	37,108
Más: Provisión para cuenta incobrables	<u>399,980</u>	<u>0</u>
Saldo final	<u>437,088</u>	<u>37,108</u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

La provisión para cuentas incobrables registrada en el año 2003, está originada por la baja de construcciones en proceso y anticipos a contratistas producto de una transferencia realizada al Fideicomiso Mercantil "La Tola" por la compensación de obligaciones con Filanbanco S.A..

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Alevines en cultivo	2,295,722	3,165,564
Camarón en cultivo	1,581,235	1,065,512
Suministros y otros	535,810	681,982
Productos terminados	<u>171,442</u>	<u>111,482</u>
Total	<u>4,584,209</u>	<u>5,024,540</u>

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de otros activos es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Excavadoras en consignación	133,339	266,678
Seguros pagados por anticipado	82,410	104,389
Títulos de crédito	<u>0</u>	<u>2,589</u>
Total	<u>215,749</u>	<u>373,656</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el importe relacionado con las excavadoras está sustentado mediante Acuerdo Transaccional suscrito con Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA en diciembre 31 del 2001, con vencimiento en diciembre 31 del 2002 (notas 11 y 21). Al 31 de diciembre del 2003, el saldo existente representa el costo de una excavadora.

6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

	 MOVIMIENTO					
	<u>Saldos al</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Avalúos</u>	<u>Ventas</u>	<u>Trans-</u>	<u>Ajustes</u>
	<u>01/01/03</u>			<u>y/o bajas</u>	<u>ferencias</u>	<u>y/o recla-</u>
						<u>sificaciones</u>
						<u>Saldos al</u>
						<u>31/12/03</u>
	 (Dólares)					
Terrenos	5,807,560	0	2,576,266	(288,262)	0	8,095,564
Edificios y mejoras	2,184,159	0	0	(179,675)	15,180	2,019,574
Maquinarias, herramientas y equipos	3,218,182	38,639	0	(649,257)	89,461	2,695,240
Vehículos	549,790	0	0	(251,953)	0	297,837
Muebles y enseres	23,055	0	0	(6,090)	0	16,573
Piscinas y precriaderos	3,645,842	0	0	(2,399,171)	401,793	1,648,460
Estación de bombeo	336,181	0	0	(323,727)	26,785	81,511
Muelles, puentes y caminos	62,577	0	0	(21,855)	0	40,722
Embarcaciones	473,717	0	0	(208,062)	19,269	284,924
Pistas de aterrizaje	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1</u>
Pasan.....	16,301,064	38,639	2,576,266	(4,328,052)	552,488	40,001
						15,180,406

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

. MOVIMIENTO							
	Saldos al 01/01/03	Adiciones	Avalúos	Ventas y/o bajas	Trans- ferencias	Ajustes y/o recla- sificaciones	Saldos al 31/12/03
. (Dólares)							
Vienen.....	16,301,064	38,639	2,576,266	(4,328,052)	552,488	40,001	15,180,406
Planta eléctrica	65,285	0	0	(14,010)	0	0	51,275
Anticipos a contratistas	29,635	13,067	0	(11,240)	(30,262)	0	1,200
Construcciones en proceso	3,130,924	272,518	0	(2,629,675)	(518,221)	8,751	264,297
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	20,610,134	324,224	2,576,266	(6,982,977)	4,005	48,752	16,580,404
Menos: Depreciación	(4,864,630)	(559,982)	<u>0</u>	<u>2,180,213</u>	<u>0</u>	<u>165</u>	(3,244,234)
Total	<u>15,745,504</u>	<u>(235,758)</u>	<u>2,576,266</u>	<u>(4,802,764)</u>	<u>4,005</u>	<u>48,917</u>	<u>13,336,170</u>

. MOVIMIENTO							
	Saldos al 01/01/02	Adiciones	Avalúos	Ventas y/o bajas	Trans- ferencias	Ajustes y/o recla- sificaciones	Saldos al 31/12/02
. (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	(8,934,665)	(1,565,833)	<u>0</u>	<u>5,635,868</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	(4,864,630)
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>

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 con la mencionada disposición, la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 realizó avalúo y ajustó sus terrenos a valor de mercado en base a estudio efectuado por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías. El incremento en el valor de los terrenos resultó en US\$. 2,576,266 (US\$. 4,665,082 año 2002) y fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial Reserva por Valuación.

Al 1 de enero del 2003, los terrenos y precriaderos incluyen predios rústicos y lotes de terrenos por 1.055 has. de las cuales 407 has. corresponden a infraestructura camaronera ubicada en la provincia de Esmeraldas, y que fueron transferidas al Fideicomiso Mercantil La Tola por US\$. 4,231,730 según avalúo comercial, con el propósito transferirlos a favor de Filanbanco S.A. (En liquidación) para abonar obligaciones bancarias mantenidas con esa entidad (nota 10 y 13).

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Durante el año 2003 y 2002, un detalle de inversiones en acciones fue el siguiente:

7. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

	<u>%</u> <u>Participación</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
Granjas Marinas del Ecuador S.A. GRAMAREC	-----	1,354,984	1,354,984
Sequest S.A.	25.00	119,686	119,686
Huzima S.A.	38.50	82,252	82,252
Plasfel S.A.	-----	0	5,000
Fundación El Rosario	33.33	<u>75</u>	<u>75</u>
Total		<u>1,556,997</u>	<u>1,561,997</u>

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 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 de los años 2003 y 2002 no sería significativo.

8. CARGOS DIFERIDOS

Durante los años 2003 y 2002, los cargos diferidos por US\$. 5,941,010 no han sido amortizados por la Compañía, en razón de no haber efectuado la rehabilitación y puesto en operación las piscinas y preciaderos afectados por el white spot.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por cobrar a largo plazo es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cuenta por cobrar – Henry Ayala	276,458	0
Documentos por cobrar	262,218	278,468
Compañías relacionadas:		
Agrinter S.A.	231,177	280,644
Industrias y Predios Sotavento S.A.	65,766	29,907
Depósitos en garantía	<u>2,091</u>	<u>1,131</u>
Total	<u>837,710</u>	<u>590,150</u>

Los documentos por cobrar incluyen principalmente US\$. 150,820 y US\$. 111,398 por cobrar a Facipesca S.A. y al señor Luis Machiavello, por ventas de alimento balanceado y camarones, respectivamente, las mismas que se encuentran en trámite legal de recuperación.

La cuenta por cobrar a Agrinter S.A. representa préstamos para capital de trabajo, que son cancelados mediante la compensación de saldos (nota 11), la relacionada con Industrias y Predios Sotavento S.A. no genera intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>		
Obligaciones bancarias con tasas de interés del 12% al 15% anual con vencimiento en julio del 2004 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.	2,529,000	2,901,000
<u>Filanbanco S.A.</u>		
Obligación con tasa de interés del 18% anual, con vencimiento en febrero 25 del 2002.	0	500,000
<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.	470,676	0
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>		
Obligación con tasas de interés del 13% al 15% anual, con vencimientos hasta enero 19 del 2004.	420,000	130,000
<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.	407,259	122,456
<u>Dresdner Bank Lateinamerika AG</u>		
Saldo 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.	56,830	0
Sobregiros bancarios	<u>15,639</u>	<u>327,512</u>
Subtotal	3,899,404	3,980,968
Más: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, (nota 13):	<u>2,274,916</u>	<u>2,477,270</u>
Total	<u>6,174,320</u>	<u>6,458,238</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el sobregiro bancario por US\$. 327,512 incluye principalmente US\$. 215,446 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 13).

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 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas:		
Inversiones Humboldt Camcosta S.A.	1,273,849	2,096,266
Balrosario S.A.	1,315,535	386,936
Servi-Rosario S.A.	855,945	486,301
Corporación El Rosario	569,845	358,289
Segrupsa S.A.	220,125	11,590
Servi-Granersa S.A.	217,539	107,727
Milno S.A.	65,571	0
Aquatroc S.A.	901	901
Semidelsa S.A.	784	803
Discorsabi S.A.	0	98,798
Contadini S.A.	0	7,385
Cosbucorp S.A.	0	79
Proveedores	2,586,793	1,534,516
Anticipos a clientes	402,671	52,879
Documento por pagar	99,520	286,989
ACE Seguros S.A.	69,585	99,975
Bolívar Compañía de Seguros y Reaseguros C.A.	33,185	0
Impuestos	30,709	39,224
Acreedores varios y otras	<u>0</u>	<u>158,372</u>
Total	<u>7,742,557</u>	<u>5,727,030</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 20), son cancelados mediante la compensación de saldos, 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, no generan intereses y vencen entre 30 a 60 días.

Al 31 de diciembre 2003, documentos por pagar incluyen US\$. 99,543 (US\$. 286,989 en el año 2002), originados en la compra de tres excavadoras a Importadora Industrial Agrícola S.A. IIASA (notas 5 y 21).

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Intereses y comisiones (notas 10 y 13)	721,417	1,214,846
Camarones Humboldt Panamá S.A. - Accionista	413,314	435,125
Intereses	<u>165,536</u>	<u>161,475</u>
Total	<u>1,300,267</u>	<u>1,811,446</u>

12. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

Los gastos acumulados por pagar a Camarones Humboldt Panamá S.A., se originan por préstamos para capital de trabajo, anticipos a ventas, gastos de comercialización y transporte, originados en la venta de camarón y tilapia en mercados internacionales.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u>		
Obligación por US\$. 5,000,000 con tasa de interés del 12.50% anual, con vencimientos en enero del 2007, y obligación por US\$. 385,000 con tasa de interés del 12.5% anual y vencimiento hasta enero 20 del 2007.	5,385,000	5,385,000
<u>Dresdner Bank Lateinamerika AG</u>		
Saldo de obligaciones con tasa de interés del 6,5% anual, con vencimiento en abril del 2005 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.	4,557,636	4,614,465
<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.	2,179,005	2,649,681
<u>Filanbanco S.A.</u>		
Saldo de obligaciones reestructurada con tasa de interés del 9.11% anual, con vencimiento hasta enero del 2008.	251,146	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.	<u>0</u>	<u>291,110</u>
Subtotal	12,372,787	14,780,261
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, (nota 10):	<u>(2,274,916)</u>	<u>(2,477,270)</u>
Total	<u>10,097,871</u>	<u>12,302,991</u>

Mediante Escritura Pública del 20 de enero del 2003, 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 de 1,055 hectáreas que incluyen 407 hectáreas de infraestructura camaronera, ubicadas 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 posee el 100% de los derechos de beneficiario.

13. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO (Continuación)

Mediante Escritura Pública del 22 de enero del 2003, inscrita en el Registro de la Propiedad de Esmeraldas el 30 del 2003, la Compañía realizó Cesión de los Derechos de Beneficiarios del Fideicomiso Mercantil La Tola a favor de Filanbanco S.A., mediante Convenio Privado de Dación en Pago para abonar obligaciones por US\$. 3,424,944 con los bienes del fideicomiso (Incluye US\$. 2,345,005 por capital de obligaciones, US\$. 215,446 por sobregiros de cuentas bancarias, US\$. 767,294 por intereses y US\$. 103,811 por intereses e impuestos por mora).

Para el efecto, Filanbanco S.A. aplicará castigo del 25% sobre el valor del avalúo comercial de las propiedades por US\$. 1,057,933, resultando un saldo de obligaciones por reestructurar de US\$. 251,146 con vencimientos semestrales hasta el 31 de enero del 2008 y tasa de interés del 9,11% reajustables. La pérdida generada en esta transacción fue US\$. 1,534,511 registrada por El Rosario (ERSA) S.A. en enero del 2003.

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 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) se conformó una nueva obligación con vencimientos en noviembre 2 del 2002 y febrero 10 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 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 y obligaciones con el Banco Aserval S.A. por US\$. 947,905.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las obligaciones bancarias están garantizadas con hipotecas industriales abiertas y con acuerdos de pago, conformadas por equipos, terrenos y lotes de infraestructura camaronera ubicadas principalmente en las provincias del Guayas y Esmeraldas (nota 6). Adicionalmente, Camarones Humboldt Panamá S.A. es garante solidario por las obligaciones que la Compañía mantiene en el Banco del Pichincha C.A..

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 los años 2003 y 2002, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Camarón	9,023,610	7,279,622
Pescado	6,510,227	1,939,844
Materiales, materia prima y otras	946,899	547,708
Semillas y reproductores	504,533	1,886,404
Balanceado	<u>0</u>	<u>398,321</u>
Total ventas	<u>16,985,269</u>	<u>12,051,899</u>
Costo de ventas	<u>10,474,073</u>	<u>7,844,566</u>

16. OTROS INGRESOS

Durante los años 2003 y 2002, incluyen principalmente ingresos recibidos de las compañías de seguros por siniestros de activos fijos e inventarios por US\$. 80,608 (US\$. 42,237 en el año 2002), diferencia en cambio por US\$. 29,775 y utilidad en venta de activos fijos.

17. OTROS GASTOS

Durante el año 2003, incluyen partidas netas por las siguientes transacciones principales: US\$. 1,534,511 por pérdida en activos fijos, US\$. 1,341,002 y US\$. 384,557 por ajustes para capitalizar activos fijos que habían sido dados de baja y transferirlos al Fideicomiso Mercantil La Tola para compensar obligaciones bancarias que la Compañía mantenía con Filanbanco S.A, y US\$. 175,620 por baja de inventarios obsoletos autorizada por la Dirección Regional Litoral Sur del SRI el 16 de mayo 16 del 2003.

18. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, 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 (2000 al 2002). La Gerencia considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

En marzo 31 del 2003, la Dirección Regional del Litoral Sur del SRI emitió Orden de Determinación Tributaria No. 0003-SRI-DRLS-2003, que tenía por objeto y alcance verificar la obligación tributaria del Impuesto a la Renta por el período fiscal del año 1996. En febrero 10 del 2004, la autoridad fiscal emitió la Acta de Determinación Tributaria No. 0003-SRI-DRLS-2003, en la cual se detallan las diferencias encontradas y la liquidación respectiva del impuesto a la renta que presenta diferencia a pagar a favor del SRI por US\$. 58,746 más los correspondientes intereses. En febrero 18 del 2004, con Trámite No. 109012004006627 la Compañía presentó impugnación ante la autoridad tributaria y solicitó 30 días de plazo para presentar las pruebas y comprobantes respectivos. Al 15 de marzo del 2004, la Autoridad Fiscal no ha emitido ninguna resolución.

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Reembolsos por costos de personal	3,732,071	2,969,347
Compra de alimento balanceado	3,554,672	2,876,246
Préstamos para capital de trabajo	2,121,857	3,532,775
Reembolso de gastos financieros	157,278	241,753
Venta de cartera de clientes	0	337,790

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 3 y 11).

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)

Los préstamos para capital de trabajo, incluyen por el año 2003 préstamos recibidos de Pivano S.A. por US\$. 60,000, y por año 2002 obligación bancaria concedida por el Banco Bolivariano S.A. a Balrosario S.A. por US\$. 865,000 (transferida a El Rosario S.A.) con tasa de interés del 12.50% anual con vencimiento el 12 de marzo del 2003, la misma que al 31 de diciembre del 2003 fue renovada generando gastos financieros por US\$. 50,814. Tránsito recibida por US\$. 667,775 en venta de inversiones en acciones que Inversiones Humboldt Camcosta S.A. mantenía en S.A.R.L C&C, y US\$. 2,000,000 por obligación bancaria que Inversiones Humboldt Camcosta S.A. contrajo con el Banco Bolivariano S.A., que durante el año 2003 generó gastos financieros por US\$. 157,248 (US\$. 241,753 en el año 2002) y cancelación de amortizaciones por US\$. 866,518 por interés al 12% anual y 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, que generó 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 2003, Balrosario S.A. otorgó descuentos por cumplimiento en volumen de compra de alimento balanceado por US\$. 230,595. La Compañía le proporciona servicios de asesoría administrativos.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía según Acta de Sustitución de Deudora asumió las cuentas por pagar de Granjas Marinas del Ecuador S.A. GRAMAREC a favor de Balrosario S.A. por US\$. 268,733.

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. OPERACIONES

La Compañía presenta déficit en el capital de trabajo por US\$. 6,691,197 en el año 2003 y US\$. 5,068,515 en el año 2002, y un índice de liquidez del 56% en el año 2003 (64% en el año 2002) que refleja financieramente la imposibilidad de la Compañía para cubrir sus obligaciones corrientes. En adición, durante los años 2003 y 2002, la Compañía ha sufrido importantes pérdidas por US\$. 4,326,194 y US\$. 4,446,043 respectivamente, originada básicamente por la disminución de las operaciones de la Compañía y la lenta recuperación del sector.

La Administración estima que el incremento del nivel de supervivencia de los camarones al 30% en el año 2003 (18% en el año 2002), permitirá aprovechar la demanda de los mercados extranjeros. Al 31 de diciembre del 2003, las ventas de camarón presentan un incremento del 24% debido al fortalecimiento de las asociaciones comerciales y al desarrollo de la explotación y comercialización de la tilapia cuyos ingresos brutos al 31 de diciembre del 2003 se han incrementado en un 154%, las operaciones, los ingresos, la estructura financiera y el rendimiento de la Compañía. El cumplimiento de las proyecciones realizadas por la Administración, sobre el crecimiento de las operaciones y la recuperación del mercado, dependerá de la asistencia financiera del accionista y los nuevos convenios de reestructuración de las obligaciones financieras lo cual permitirá a EL ROSARIO (ERSA) S.A. disponer de capital de trabajo, cumplir oportunamente con sus obligaciones y evitar la ejecución de garantías otorgadas a sus acreedores.

21. 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, 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 el 7% de interés mensual. El referido acuerdo tiene vigencia hasta diciembre 31 del 2002. Al 31 de diciembre del 2003, la vigencia de este acuerdo esta abierta hasta la venta de la última excavadora disponible, (notas 5 y 11).

22. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

En febrero 27 del 2004, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.Q.II.001 publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere la revelación en el informe de auditoría sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. Con relación a este tema, la administración no ha incurrido en incumplimientos significativos sobre las normas contenidas en la Ley de Propiedad Intelectual y Reglamento.
