

Audidores Independientes

Abril 26 del 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

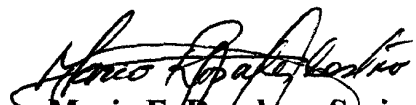
Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 expedida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.564 del 26 de Abril del 2002, estamos procediendo a remitir 1 copia del informe de auditoría de los estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 de las siguientes compañías:

El Rosario (ERSA) S. A.
Balrosario S. A.
Inversiones Humboldt Camcosta S. A.

Expediente No. 949778
Expediente No. 106694
Expediente No. 42702

ROMERO & ASOCIADOS




Mario E. Rosales – Socio
RNC No. 13580
C.I. 09-05280590

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales	3
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8



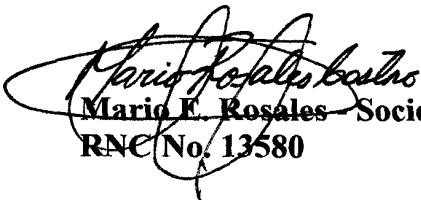
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
EL ROSARIO (ERSA) S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de EL ROSARIO (ERSA) S. A. al 31 de Diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros de EL ROSARIO (ERSA) S. A. por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 14 de Abril del 2006 incluyó una opinión adversa debido a los efectos de las salvedades sobre esos estados financieros relacionadas con: a) las propiedades, planta y equipos no han sido evaluados por deterioro y ninguna pérdida ha sido registrada. Además, la totalidad de los terrenos y piscinas no han sido valuados a su valor de mercado; b) por el diferimiento de los gastos de mantenimiento de piscinas incurridos en años anteriores neto por US\$3.6 millones para ser amortizados en un período de cinco años a partir del 2004, en el 2005 se amortizó US\$1.2 millones de esos gastos; c) gastos financieros por US\$547,000 no reconocidos en años anteriores y deficiencia en la provisión para cuentas dudosas por US\$119,000; y d) por la no presentación de los estados financieros comparativos del 2004.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra 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 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en la *Nota 1* a los estados financieros, desde 1999 la industria camaronera ha sufrido los efectos del virus denominado “mancha blanca”, que incrementó significativamente la mortandad de los camarones en piscinas y ha reducido el volumen de ventas de la Compañía. Al 31 de Diciembre del 2006, el balance general adjunto presenta un alto endeudamiento financiero por US\$ 14 millones (US\$ 15.8 millones en el 2005), déficit de capital de trabajo por US\$ 4.5 millones (US\$ 5.5 millones en el 2005), y un déficit acumulado por US\$ 3.9 millones (US\$ 10.3 millones en el 2005) equivalente al 155% (188% en el 2005) del capital pagado y reservas. Aunque los planes de acción de la Administración mencionados en la *Nota 1* están logrando mejoras significativas, los factores antes mencionados entre otros, aún generan una duda importante respecto de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.
5. Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, fue necesario ajustar dos transacciones que se explican en la *Nota 17*.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario F. Rosales Socio
RNC No. 13580

28 de Marzo del 2007

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	52,970	293,820
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3,561,423	3,551,151
Inventarios (Notas 4 y 15)	5,650,103	4,635,828
Gastos anticipados	54,351	118,027
Total activos corrientes	9,318,847	8,598,826
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota 3)	150,982	388,805
Propiedades, planta y equipos (Notas 5 y 15):		
Terrenos	7,629,375	8,095,564
Piscinas	6,020,834	6,599,307
Edificios y mejoras	2,736,553	3,043,458
Maquinarias y equipos	3,349,652	3,055,446
Embarcaciones	424,196	375,648
Muebles y enseres	8,122	15,022
Vehículos	64,891	138,001
En proceso	769,667	738,438
Total al costo	21,003,290	22,060,884
Depreciación acumulada	(4,210,253)	(3,817,663)
Total propiedades, planta y equipos, neto	16,793,037	18,243,221
Otros activos (Nota 6)	42,769	60,686
Total activos	26,305,635	27,291,538

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	801,477	9,732
Documentos por pagar <i>(Notas 7 y 15)</i>	4,934,128	3,628,020
Cuentas por pagar <i>(Nota 8)</i>	5,506,931	6,524,669
Gastos acumulados <i>(Nota 9)</i>	318,858	665,804
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 10 y 15)</i>	2,237,808	3,234,780
Total pasivos corrientes	13,799,202	14,063,005
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 10 y 15)</i>	11,026,831	13,099,439
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	2,500,000	2,500,000
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 11)</i>	2,875,754	4,960,992
Reserva legal	36,773	36,773
Reserva facultativa	1,378	1,378
Reserva por valuación	-	2,964,392
Déficit acumulado <i>(Nota 17)</i>	(3,934,303)	(10,334,441)
Total patrimonio de accionistas	1,479,602	129,094
 Total pasivos y patrimonio de accionistas	 26,305,635	 27,291,538

Ver notas adjuntas.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	20,234,740	18,789,690
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(16,290,141)	(15,879,644)
Utilidad bruta	3,944,599	2,910,046
Gastos de operación:		
Ventas <i>(Nota 12)</i>	(327,090)	(275,261)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(1,653,583)	(1,279,449)
Provisión para cuentas dudosas <i>(Nota 3)</i>	(43,000)	(300,000)
	(2,023,673)	(1,854,710)
Utilidad de operaciones	1,920,926	1,055,336
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(1,343,948)	(1,284,465)
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipos <i>(Nota 16)</i>	606,894	(9,332)
Indemnización del seguro	-	114,185
Otros, neto <i>(Nota 12)</i>	(183,734)	(125,892)
	(920,788)	(1,305,504)
Utilidad (pérdida) neta <i>(Nota 17)</i>	1,000,138	(250,168)

Ver notas adjuntas.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Déficit Acumulado	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Saldos al 31 de Diciembre del 2004, anteriormente informados	2,500,000	4,960,992	36,773	1,378	5,964,392	(6,204,475)	7,259,060
Ajustes de períodos anteriores <i>(Nota 17)</i>	-	-	-	-	-	(6,879,798)	(6,879,798)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004, ajustados	2,500,000	4,960,992	36,773	1,378	5,964,392	(13,084,273)	379,262
Absorción de pérdidas	-	-	-	-	(3,000,000)	3,000,000	-
Pérdida neta, 2005	-	-	-	-	-	(250,168)	(250,168)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	2,500,000	4,960,992	36,773	1,378	2,964,392	(10,334,441)	129,094
Retiro de aportes <i>(Nota 11)</i>	-	(150,000)	-	-	-	-	(150,000)
Absorción de pérdidas <i>(Nota 11)</i>	-	(1,935,238)	-	-	(3,464,762)	5,400,000	-
Diferencia entre el valor del avalúo de terrenos y su valor en libros	-	-	-	-	500,370	-	500,370
Utilidad neta, 2006	-	-	-	-	-	1,000,138	1,000,138
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	2,500,000	2,875,754	36,773	1,378	-	(3,934,303)	1,479,602

Ver notas adjuntas.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo usado por actividades de operación:		
Recibido de clientes	20,265,355	17,706,586
Pagado a proveedores y empleados	(19,637,599)	(18,235,305)
Intereses pagados	(1,463,591)	(1,021,920)
Impuesto a la renta	-	(8,775)
Indemnización del seguro	-	114,185
Diferencia en cambio	-	3,571
Otros, neto	(146,831)	(150,414)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(982,666)	(1,592,072)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	(1,194,989)	(1,249,045)
Ventas de propiedades, planta y equipos	2,924,495	20,951
Disminución en inversiones en acciones	25,757	86,965
Aumento en otros activos	(7,840)	-
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión	1,747,423	(1,141,129)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	791,745	(30,094)
Aumento de préstamos a corto plazo	1,306,108	2,788,232
Aumento en obligaciones a largo plazo	160,000	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(4,161,396)	(65,508)
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo	897,936	182,874
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiación	(1,005,607)	2,875,504
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(240,850)	142,303
Caja y bancos al principio del año	293,820	151,517
Caja y bancos al final del año	52,970	293,820
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	1,000,138	(250,168)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	922,061	799,530
Provisión para cuentas dudosas	43,000	300,000
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipos	(606,894)	9,332
Ajuste de intereses	(82,740)	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(87,991)	(1,657,309)
Aumento en inventarios	(1,014,275)	(827,415)
Aumento en gastos anticipados	(30,442)	(24,273)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	118,606	(14,763)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(1,017,739)	315,626
Disminución en gastos acumulados	(226,390)	(242,632)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(982,666)	(1,592,072)

Ver notas adjuntas.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1978 en Ecuador y su actividad es la siembra, cría, cosecha, comercialización y exportación de camarón y tilapia. En el 2006, las ventas netas en el mercado de exportación representaron 80% (76% en el 2005) y en el mercado local 20% (24% en el 2005). El 99.96% (100% en el 2005) de su capital es de propiedad de Camarones Humboldt Panamá S. A., una compañía Panameña.

La Compañía mantiene el total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por cuatro compañías relacionadas (*Ver Nota 12*), las cuales cuentan con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

Desde 1999, la industria camaronera ha sufrido los efectos del virus denominado “mancha blanca”, que incrementó significativamente las tasas de mortandad de los camarones en piscinas y ha reducido el volumen de ventas de la Compañía, originando pérdidas recurrentes de operaciones y un alto endeudamiento financiero, afectando significativamente la rentabilidad y liquidez de la Compañía.

Los planes de acción de la Administración de la Compañía respecto de esta situación son como sigue:

- Incremento en la capacidad operativa de las áreas de cultivo del 83% en el 2006 (65% en el 2005), mediante la adecuación de la capacidad instalada no operativa. En el 2007, la Administración estima aumentar la capacidad operativa al 96%, de las cuales hasta Marzo del 2007 se han incorporado un 5%.
- La mortandad del camarón se ha mantenido en un 63%. En el 2007, la Administración espera disminuirla al 58% en base a ciertas medidas implantadas por el personal técnico de la Compañía.
- Incremento en el tamaño de camarón de acuerdo a las necesidades del mercado de exportación y consecuentemente mejor precio de venta.
- Durante el 2006, la Administración reestructuró la deuda a largo plazo que mantenía con Banco Bolivariano S. A., que consistió en ampliar el plazo de vencimiento hasta el 2008 y reducir y fijar la tasa de interés en el 9% (*Ver Nota 10*).

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1.Actividades (continuación)

- En el 2006, la Administración vendió propiedades, planta y equipos dedicados a la producción de tilapia en US\$ 2.9 millones, con el producto de la venta se cancelaron obligaciones a corto y largo plazo por US\$ 2.1 millones (*Ver Nota 10*).

La Administración considera que estas acciones permitirán mejorar el margen bruto, la utilidad operacional, reducir la pérdida neta y el déficit acumulado. Además, disminuir el endeudamiento financiero y se estima lograr un flujo operacional positivo.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2.Políticas Contables Significativas

Reestructuración Estados Financieros 2005

Ciertos rubros de los estados financieros del 2005 adjuntos han sido reestructurados con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros del 2006.

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activo y pasivo consignado en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición, excepto terrenos y piscinas que están registrados al valor del avalúo determinado por un perito independiente. El informe del perito de fecha 20 de Diciembre del 2006, indica que el método de valoración utilizado para los terrenos ubicados en la Isla Punta Brava fue en base a la ubicación, clasificación de la zona, características físicas y precios referenciales de comercialización para activos de similares características.

La depreciación es efectuada de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Piscinas	5%
Edificios y mejoras	5%
Maquinarias y equipos (incluye equipos de computación)	10% y 33%
Embarcaciones	5%
Muebles, enseres	10%
Vehículos	20%

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo. El costo no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 6*).

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Valuación

Representa la diferencia entre el valor neto en libros y el valor del avalúo de los terrenos y piscinas, determinados por un perito.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva por Valuación (continuación)

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2006, la Compañía utilizó de esta cuenta US\$ 3,464,762 (US\$ 3,000,000 en el 2005) para absorber pérdidas acumuladas.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Corto plazo:		
Clientes	1,964,715	1,384,367
Accionista	16,315	1,222,422
Compañía subsidiaria	-	317,148
Compañías relacionadas	1,537,763	854,863
Anticipos a proveedores	85,785	142,084
Impuesto al valor agregado	280,452	255,244
Retenciones en la fuente	102,771	95,119
Impuesto a la circulación de capitales	-	118,981
Otras	81,392	72,159
Provisión para cuentas dudosas	(507,770)	(911,236)
	<u>3,561,423</u>	<u>3,551,151</u>
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Largo plazo:		
Clientes	111,398	262,217
Compañías relacionadas	150,982	269,588
Provisión para cuentas dudosas	(111,398)	(143,000)
	<u>150,982</u>	<u>388,805</u>

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes de corto plazo representan principalmente facturas por venta de camarón, con plazo de 26 días y sin interés. La porción a largo plazo representan facturas vencidas y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionista, compañías subsidiaria y relacionadas de corto y largo plazo no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés y están constituidas como sigue:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Camarones Humboldt Panamá S. A., accionista, préstamos y pagos efectuados por su cuenta	16,315	1,222,422
Chaseri S. A., relacionada, pagos efectuados por su cuenta	521,323	558,442
Granjas Marinas del Ecuador S. A., subsidiaria, pagos efectuados por su cuenta (Nota 17)	-	317,148
Gulf Shrimp Corporation, relacionada, cobranzas de clientes por exportaciones de tilapia no reembolsadas	949,030	221,856
Agrinter S. A., relacionada, préstamos	147,982	145,627
Industrias y Predios Sotavento S. A., relacionada, préstamos	3,000	123,961
Sequest S. A., relacionada, pagos efectuados por su cuenta	49,943	49,943
Otras	17,467	24,621
	1,705,060	2,664,020

Los anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Impuesto al valor agregado representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensado del 2006. La Compañía ha presentado reclamos administrativos de pagos en exceso ante el Servicio de Rentas Internas por US\$ 119,443.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2002, 2004, 2005 y 2006. La Compañía ha presentado reclamos administrativos de pagos en exceso ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por US\$ 56,007

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)
del año 2002.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	1,054,236	754,236
Provisión con cargo a resultados	43,000	300,000
Castigos	(478,068)	-
Saldo al final del año	619,168	1,054,236
Largo plazo	(111,398)	(143,000)
Corto plazo	507,770	911,236

4.Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	737,197	352,735
Productos en proceso	4,218,138	3,631,972
Materias primas	105,616	86,707
Materiales y suministros	589,152	564,414
	5,650,103	4,635,828

5.Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Terrenos	Piscinas	Edificios y Mejoras	Maquinarias y Equipos	Embarcaciones	Muebles y Enseres (US Dólares)	Vehículos	En proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	8,095,564	6,322,816	3,034,147	2,565,734	306,170	15,242	132,249	586,918	21,058,840	(3,234,851)	17,823,989
Adiciones	-	-	2,992	266,318	6,880	181	48,677	923,997	1,249,045	(799,530)	449,515
Ventas y/o retiros	-	34	(94,971)	(95,229)	-	(401)	(53,491)	(2,943)	(247,001)	216,718	(30,283)
Transferencias	-	276,457	101,290	318,623	62,598	-	10,566	(769,534)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	8,095,564	6,599,307	3,043,458	3,055,446	375,648	15,022	138,001	738,438	22,060,884	(3,817,663)	18,243,221
Adiciones	-	-	-	335,491	10,482	-	982	848,034	1,194,989	(827,943)	367,046
Ventas y/o retiros	(966,560)	(733,704)	(556,416)	(168,631)	(1,880)	(6,900)	(74,092)	(244,772)	(2,752,954)	435,353	(2,317,601)
Transferencias	-	155,231	249,510	127,346	39,946	-	-	(572,033)	-	-	-
Ajustes al valor del avalúo	500,371	-	-	-	-	-	-	-	500,371	-	500,371
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	7,629,375	6,020,834	2,736,552	3,349,652	424,196	8,122	64,891	769,667	21,003,290	(4,210,253)	16,793,037

El 12 de Diciembre del 2006, la junta general de accionistas aprobó la contratación del perito para valuar los terrenos ubicados en la Isla Punta Brava. El informe del perito fue aprobado por la junta general de accionistas el 22 de Diciembre del 2006. El representante legal de la Compañía y el perito que intervino en el avalúo, acreditaron bajo juramento la existencia, estado y valuación de dichos activos. La notarización correspondiente ante el notario público se efectuó el 29 de Diciembre del 2006.

6. Otros Activos

Al 31 de Diciembre los otros activos consisten de lo siguiente:

	% Participación	2006	2005
		(US Dólares)	
Inversiones en acciones:			
Granjas Marinas del Ecuador S. A.	100%	-	25,800
Sequest S. A.	25%	32,720	32,720
Otras, menores al 1.25%	-	43	-
Depósitos en garantía	-	7,131	2,091
Aportes a los fideicomisos (Ver Nota 14)	-	2,000	-
Otros	-	875	75
		42,769	60,686

El valor nominal de las acciones en Sequest S. A. es de US\$ 37,700, el valor nominal unitario de las acciones es de US\$ 1.00 y el valor patrimonial proporcional de US\$ (US\$ en el 2005), el cual fue determinado en base a estados financieros no auditados de la compañía receptora de la inversión al 31 de Diciembre del 2006 y 2005.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7.Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
IIG Capital LLC, préstamos sobre línea de crédito para exportaciones de camarón, con vencimientos hasta Marzo del 2007 e interés del 10.36% (10.50% en el 2005)	1,724,690	1,496,420
Fideicomiso denominado "El Rosario II", préstamos sobre línea de crédito para exportaciones de camarón, con vencimiento hasta Marzo del 2007 e interés del 10.36%	1,200,272	-
Pichincha C. A. Miami Agency, préstamos sobre línea de crédito para exportaciones de tilapia, con vencimiento hasta Marzo del 2007 e interés del 10% y 12% (10% en el 2005)	1,590,800	1,684,600
Banco de Guayaquil S. A., préstamos hipotecarios, con vencimiento en Enero del 2007 e interés del 12% y 13.16% (8.50% en el 2005)	210,000	210,000
Banco Bolivariano S. A., préstamos prendarios, con vencimientos en Enero y Noviembre del 2007 e interés del 10%	108,366	-
Banco Pichincha S. A., préstamo para capital de trabajo, con vencimientos en Junio del 2007 e interés reajutable del 12%	100,000	-
Canabak Investment Group Inc., préstamos para capital de trabajo, con vencimientos hasta Diciembre del 2005 e interés del 10%	-	237,000
	4,934,128	3,628,020

8.Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	1,996,307	2,029,348
Compañías relacionadas	3,167,011	4,144,219
Anticipos de clientes	78,778	172,501
Impuestos y contribuciones por pagar	157,061	74,334
Otras	107,774	104,267
	5,506,931	6,524,669

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8.Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas están constituidas como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Facturas por servicios de intermediación de personal y guardianía, pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés, incluye principalmente aportes al IESS y fondo de reserva del 2006 y años anteriores, sin convenio de purga de mora patronal	2,105,764	3,208,621
Inversiones Humboldt Camcosta S. A., pagos efectuados por cuenta de la Compañía, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés	320,979	345,005
Pivano S. A., pagos efectuados por cuenta de la Compañía, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés	419,229	399,168
Industrial Agrícola Cañas S. A., pagos efectuados por cuenta de la Compañía, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés	310,098	191,425
Otras	10,941	-
	3,167,011	4,144,219

9.Gastos Acumulados

Los movimientos de la cuenta "intereses" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	665,804	908,436
Provisión con cargo a resultados	1,235,413	1,125,759
Pagos	(1,463,591)	(1,368,391)
Otros	(118,768)	-
Saldo al final del año	318,858	665,804

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	(US Dólares)	
Produbanco S. A.:		
Préstamo hipotecario reestructurado, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2011 e interés del 9%	3,847,422	5,385,000
Intereses reestructurados, con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2007	344,757	919,955
Banco Pichincha S. A.:		
Préstamo hipotecario reestructurado, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2011 e interés reajutable trimestralmente del 9.86% (9% en el 2005)	2,479,991	2,649,681
Intereses reestructurados, con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2007	349,963	699,927
Préstamo hipotecario, con dieciocho meses de gracia y vencimientos semestrales hasta Septiembre del 2009 e interés reajutable trimestralmente del 12%	160,000	-
Canabak Investment Group Inc., préstamo reestructurado, con vencimientos semestrales hasta Noviembre del 2008 e interés del 10%, cancelado anticipadamente en Diciembre del 2006	-	1,000,000
Banco Bolivariano S. A.:		
Préstamo prendario reestructurado, con vencimientos mensuales hasta Octubre del 2008 e interés del 9% (10% en el 2005)	778,133	898,133
Préstamos prendarios, con vencimientos mensuales hasta Julio del 2007 e interés reajutable trimestralmente del 12.26% (10% en el 2005)	30,951	280,000
Banco de Guayaquil S. A., préstamo hipotecario, con vencimiento en Julio del 2007 e interés reajutable trimestralmente del 9.48% (8.50% en el 2005)	210,000	210,000
Filanbanco S. A., préstamo reestructurado, con vencimientos semestrales hasta Enero del 2008 e interés reajutable del 9.11%. Cancelado anticipadamente en Diciembre del 2006	-	159,916
Compañías de servicio de intermediación de personal, convenios de purga de mora patronal con garantía hipotecaria, vencimientos mensuales hasta Febrero del 2009 e interés del 8.36%.	1,370,506	-
Balrosario S. A.:		
Préstamo para capital de trabajo, obtenido a través del Produbanco S. A. por la compañía relacionada, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2011 e interés del 9%.	553,600	865,000
Facturas por compras de alimento balanceado para camarón y tilapia, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés	709,293	1,264,538
Inversiones Humboldt Camcosta S. A., préstamo reestructurado para capital de trabajo, obtenido a través del Banco Bolivariano S. A. por la compañía relacionada, con vencimientos mensuales hasta Octubre del 2009 e interés del 9%.	600,000	600,000
Pasan	11,434,616	14,932,150

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Vienen	11,434,616	14,932,150
Camarones Humboldt Panamá S. A., préstamo para capital de trabajo, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés	33,880	-
Compañías de servicios de intermediación de personal y guardianía, facturas por jubilación y desahucio	1,796,143	1,402,069
Sub-total	13,264,639	16,334,219
Porción corriente	(2,237,808)	(3,234,780)
	<u>11,026,831</u>	<u>13,099,439</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo, fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
2007	-	2,920,601
2008	2,182,287	1,816,436
2009	2,389,368	1,779,935
2010	1,779,936	3,072,336
2011	4,675,240	3,510,131
	<u>11,026,831</u>	<u>13,099,439</u>

Durante el 2006, el Banco Bolivariano S. A. reestructuró la deuda, que consistió en ampliar el plazo de vencimiento hasta el 2008, reducir y fijar la tasa de interés en el 9% y cancelar mensualmente los dividendos en efectivo. Adicionalmente, la Compañía canceló al Produbanco S. A. obligaciones a corto plazo y dividendos anticipados con vencimientos hasta Enero del 2008 por US\$ 2.1 millones.

11.Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, el capital pagado consiste de 250.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 10 cada una.

Los aportes para aumento de capital representan aportes a través de compensación de crédito mantenido con su principal accionista. En el 2006, la junta general de accionistas resolvió autorizar a la Compañía a absorber pérdidas acumuladas por US\$ 1,935,238 y retiro por US\$ 150,000 de estos aportes.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de venta:		
• Compra de alimento balanceado	3,101,304	4,362,405
• Servicios de personal y guardianía	4,389,266	3,823,828
Gastos de ventas:		
• Servicios de personal y guardianía	49,222	50,704
Gastos administrativo:		
• Servicios de personal y guardianía	930,592	770,392
• Arriendos	7,840	7,400
Otros ingresos (gastos):		
• Servicios administrativos	18,000	18,750
• Arriendos	15,000	15,000

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

La Compañía utiliza las propiedades, planta y equipos de Chaseri S. A. para la producción de tilapia, el uso no ha devengado ningún costo para la Compañía.

Compra-Venta de Alimento Balanceado

La Compañía mantiene suscrito un convenio de compra-venta de alimento balanceado para camarón y/o tilapia por 2 años renovables automáticamente con Balrosario S. A., en donde la Compañía se compromete a comprar un mínimo de 10 millones de kilos anuales de alimento balanceado. La Compañía pagará un precio promedio del US\$ 2.63 por cada kilo.

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

La Compañía mantiene suscrito contratos mercantiles de intermediación laboral por 3 años con las compañías Milno S. A., Servirosario S. A., Servigranersa S. A. y Corporación El Rosario S. A. Co-Ersa, mediante los cuales estas compañías emplearán trabajadores para ponerlos a disposición de **EL ROSARIO (ERSA) S. A.** en las actividades que ésta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 1% sobre el costo mensual reembolsado.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Compañías Relacionadas (continuación)

Contrato de Prestación de Servicios

La Compañía mantiene suscrito un contrato de prestación de servicios con Segrupsa S.A., mediante el cual esta compañía suministrará a **EL ROSARIO (ERSA) S. A.** el personal necesario para la seguridad y vigilancia de terceros. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además le reconocerá un honorario mensual de US\$ 700 por el servicio prestado.

Contrato de Arrendamiento

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento del terreno donde funciona sus oficinas administrativas y la planta por 5 años renovables automáticamente con Inversiones Humboldt Camcosta S. A. La Compañía pagará un canon semestral de US\$3,500.

13. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por **US\$** (US\$ 361,313 en el 2005).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre del 2000. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

14. Fideicomisos

- El 20 de Octubre del 2004, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "El Rosario I", con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$ 1,000 y derecho de dominio de los inventarios de productos terminados camarón.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14.Fideicomisos (continuación)

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y mantendrá en el futuro con IIG Capital LLC, en virtud de la línea de crédito otorgada para financiar las exportaciones de camarón.

- El 11 de Abril del 2006, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “El Rosario II”, con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$ 1,000 y derecho de dominio de los inventarios de productos en proceso de camarón desde la siembra hasta la cosecha.

El objeto del fideicomiso es recibir garantías reales o personales de la Compañía, contraer línea de crédito con el IIG Capital LLC y otorgar préstamos sobre la línea de crédito a la Compañía.

15.Garantías

Al 31 de Diciembre del 2006, propiedades, planta y equipos avaluados en US\$ (US\$ en el 2005) e inventarios de camarón valuados al precio de venta de productos terminados por US\$ 1.5 millones (US\$ 1 millón en el 2005) y en proceso por US\$ 2 millones (US\$ en el 2005), están asignados en garantía de obligaciones a corto y largo plazo de la Compañía, compañías relacionadas y accionista a favor de:

- Banco Pichincha S. A., Pichincha Limited, Produbanco S. A., Banco Bolivariano S. A. de obligaciones de la Compañía y de las compañías relacionadas Balrosario S. A., Inversiones Humboldt Camcosta S. A. y Fine Cocoa Corp.
- Fideicomiso denominado “El Rosario I” de obligaciones de la Compañía
- Fideicomiso denominado “El Rosario II” de obligaciones de la Compañía
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social de obligaciones de las compañías relacionadas Milno S. A., Servirosario S. A., Servigranersa S. A., Corporación El Rosario S. A. Co-Ersa
- Terceros de obligaciones de Camarones Humboldt Panamá S. A.

16.Compromisos

Venta de Propiedades, Planta y Equipos

En Julio del 2006, la Compañía vendió propiedades, planta y equipos dedicados a la producción de tilapia por US\$ 2.9 millones a personas naturales, cuyo costo de adquisición, neto fue de US\$ 2.3 millones. Esta transacción originó una utilidad de US\$604,924. Los compradores autorizaron a la Compañía a cosechar los productos de policultivo hasta Abril del 2007.

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Compromisos (continuación)

Contrato de Arrendamiento

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento de un bien inmueble y un laboratorio de larvas de camarón construido sobre el mismo que incluye bienes muebles por 4 meses renovables con Faraecu S. A. La Compañía recibirá un canon mensual de US\$ 3,800.

17. Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2006		2005	
	Utilidad (Pérdida) Neta	Déficit Acumulado	Pérdida Neta	Déficit Acumulado
	(US Dólares)			
Registros contables	(667,922)	(1,557,89)	(1,438,370)	(6,289,97
Diferencias:				
• Gastos de mantenimiento de piscinas diferidos	1,188,202	(2,376,40	1,188,202	(3,564,60
• Gastos financieros, años anteriores	479,858		-	(479,85
	1,668,060	(2,376,40	1,188,202	(4,044,46
Estados financieros	1,000,138	(3,934,30	(250,168)	(10,334,44

En el 2005, la Compañía registró en el déficit acumulado al principio del año gastos de mantenimiento de piscinas diferidos por US\$ 4,752,808, gastos financieros por US\$479,858, reducción de las inversiones en acciones por US\$ 1,329,984 y provisión para cuentas dudosas de subsidiaria por US\$ 317,148, originados en años anteriores. Consecuentemente, los estados financieros del 2005 adjuntos han sido reestructurados para reconocer los ajustes de gastos de mantenimiento de piscinas diferidos y financieros antes mencionados.