

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

INDICE**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 20

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
-



Moores Rowland

Audidores Independientes

9497

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
EL ROSARIO (ERSA) S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, fue auditado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha marzo 28 del 2007, contiene una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente en la compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el objetivo de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas
EL ROSARIO (ERSA) S.A.
Página No. 2

Opinión:

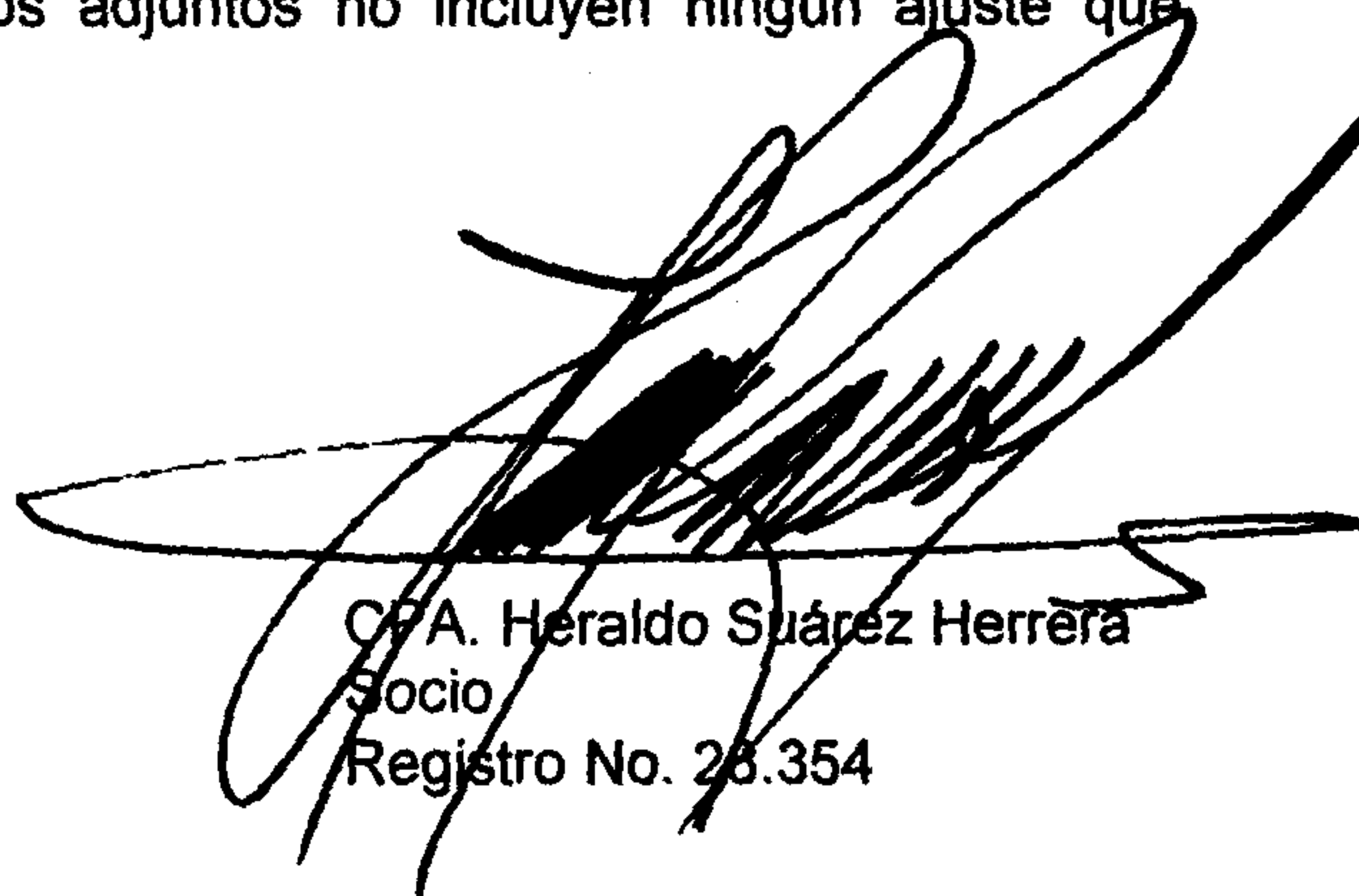
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EL ROSARIO (ERSA) S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Enfasis:

5. 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 18. 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 28 del 2008
Guayaquil - Ecuador


CPA. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354

EL ROSARIO (ERSA) S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Caja y bancos	133,316	52,970
3	Cuentas y documentos por cobrar	3,637,748	3,712,411
4	Inventarios	3,738,496	5,650,103
	Seguros pagados por anticipado	<u>73,797</u>	<u>54,351</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>7,583,357</u>	<u>9,469,835</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Propiedades, maquinaria y equipos, neto	16,379,734	16,793,037
6	Inversiones en acciones	32,602	32,838
	Otros activos	<u>4,668</u>	<u>9,931</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>24,000,361</u>	<u>26,305,641</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
7	Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	5,130,085	7,973,413
8	Cuentas por pagar	10,319,574	5,506,937
9	Gastos acumulados por pagar	<u>331,447</u>	<u>318,858</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>15,781,106</u>	<u>13,799,208</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
10	Obligaciones a largo plazo	<u>6,862,959</u>	<u>11,026,831</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>22,644,065</u>	<u>24,826,039</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
11	Capital social	2,500,000	2,500,000
	Aportes para futuro aumento de capital	2,144,636	2,875,754
	Reserva legal y facultativa	38,151	38,151
	Déficit acumulado	<u>(3,326,491)</u>	<u>(3,934,303)</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>1,356,296</u>	<u>1,479,602</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>24,000,361</u>	<u>26,305,641</u>

Ver notas a los estados financieros

EL ROSARIO (ERSA) S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>INGRESOS:</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
12	VENTAS, NETAS	28,217,833	20,234,740
	(-) COSTO DE VENTA	<u>24,801,077</u>	<u>16,290,141</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>3,416,756</u>	<u>3,944,599</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
	(-) Gastos de fabricación	410,125	327,090
	(-) Gastos de administración	<u>1,284,187</u>	<u>1,696,583</u>
	TOTAL	<u>(1,694,312)</u>	<u>(2,023,673)</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>1,722,444</u>	<u>1,920,926</u>
	<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>		
13	(+) Otros ingresos	1,172,942	606,894
14	(-) Otros gastos	<u>(2,955,496)</u>	<u>(1,527,682)</u>
	TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	<u>(1,782,554)</u>	<u>(920,788)</u>
	(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>(60,110)</u>	<u>1,000,138</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y facultativa	Reserva por valuación	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,500,000	4,960,992	38,151	2,964,392	(10,334,441)	129,094
Utilidad del ejercicio					1,000,138	1,000,138
Absorción de pérdidas acumuladas		(1,935,238)		(3,464,762)	5,400,000	0
Diferencia entre el valor del avaluó de terrenos y su valor en libros				500,370		500,370
Retiro de aportes		(150,000)				(150,000)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,500,000	2,875,754	38,151	0	(3,934,303)	1,479,602
Pérdida del ejercicio					(60,110)	(60,110)
Absorción de intereses por los accionistas		(63,196)				(63,196)
Absorción de pérdidas acumuladas		(667,922)			667,922	0
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,500,000	2,144,636	38,151	0	(3,326,491)	1,356,296
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 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes, neto	27,863,784	20,265,349
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,740,698)	(19,637,593)
Intereses ganados	(1,653,813)	(1,463,591)
Otros gastos, netos	<u>539,287</u>	<u>(146,831)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>8,008,560</u>	<u>(982,666)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en compra de activos fijos	(1,266,951)	(1,194,989)
Efectivo en venta de activos fijos	409,133	2,924,495
Disminución en inversiones en acciones	0	25,757
Aumento en otros activos fijos	<u>0</u>	<u>(7,840)</u>
Efectivo, neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	<u>(857,818)</u>	<u>1,747,423</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones a largo plazo	(4,163,872)	2,097,853
Obligaciones a corto plazo	(2,843,328)	(4,001,396)
Diferencia de aporte para futuras capitalizaciones	(63,196)	0
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo	<u>0</u>	<u>897,936</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(7,070,396)</u>	<u>(1,005,607)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	80,346	(240,850)
Efectivo al principio del período	<u>52,970</u>	<u>293,821</u>
Efectivo al final del período	<u>133,316</u>	<u>52,970</u>
Ver notas a los estados financieros		

EL ROSARIO (ERSA) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO	(60,110)	1,000,138
AJUSTES PARA CONCILIAR LA (PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones y amortizaciones	847,931	922,061
Provisión para cuentas incobrables	0	43,000
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	434,307	(606,894)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	63,546	30,609
Disminución (aumento) en inventarios	1,911,607	(1,014,275)
Disminución de otros activos	5,499	0
Aumento en gastos anticipados	(19,446)	(30,442)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	4,812,637	(1,017,733)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	<u>12,589</u>	<u>(309,130)</u>
Total	<u>8,068,670</u>	<u>(1,982,804)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8,008,560</u>	<u>(982,666)</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 2007 Y 2006****1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

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 y tilapia en todas sus fases, incluyendo cultivo, cría, cosecha, extracción y procesamiento de diferentes especies y tamaños para ser comercializados en los mercados de exportación.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un numero de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Inventarios.- Están registrados al costo de producción.

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	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria, herramienta y equipos	10%
Muelles, puentes y caminos	5%
Embarcaciones	5%
Piscinas, precriaderos y mejoras	5%
Estación de bombeo	10%
Planta eléctrica	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

2. 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.

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, 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.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Clientes	2,372,722	2,076,113
Compañías relacionadas:		
Camarones Humboldt Panamá	1,146,915	16,315
Agrinter S.A.	130,120	147,982
Maralagro S.A.	12,663	0
Tobel S.A.	210	0
Fundacion el Rosario S.A.	47	0
Acuatib S.A	32	0
Gulf Shrimp Corporation	0	949,030
Chaseri S.A.	0	521,323
Seaquest S.A	0	49,943
Otras	0	17,467
Interagricola S.A.	0	0
Industrias y Predios Sota S.A.	0	3,000
Documentos por cobrar	134,114	0
Impuestos	230,866	383,223
Deudores varios y otras	130,666	81,398
Anticipo a proveedores	52,239	85,785
Subtotal	4,210,594	4,331,579
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(572,846)	(619,168)
Total	<u>3,637,748</u>	<u>3,712,411</u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

Las cuentas por cobrar clientes no generan intereses y vencen en 30 y 90 días, e incluyen anticipos a proveedores no liquidados por US\$. 52,239.

Las cuentas por cobrar impuestos incluye US\$ 102,771 por concepto de Impuestos retenidos provenientes de los años 2002 al 2005 (US\$ 95,119 en el año 2006). Adicionalmente, incluye retenciones en la fuente de impuestos a la renta por US\$ 10,716 (US\$ 7,652 por el año 2006) y US\$ 117,379 por concepto de crédito tributario.

En adición, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento y están originadas por préstamos para capital de trabajo, las mismas que son canceladas mediante compensación de saldos.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	619,168	1,054,233
Mas: Provisión para cuenta incobrable	0	43,000
Menos: Castigos	(46,322)	(478,065)
Saldo final	<u>572,846</u>	<u>619,168</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Camarón en cultivo	2,132,744	3,040,651
Suministros y otros	671,981	694,768
Productos terminados	<u>933,771</u>	<u>3,533,585</u>
Subtotal	3,738,496	7,269,004
Utilidad no realizada	<u>0</u>	(1,618,901)
Total	<u>3,738,496</u>	<u>5,650,103</u>

Al 31 de diciembre del 2007, aproximadamente el 50% del inventario es administrado por un fideicomiso mercantil para poder cubrir deudas a corto plazo.

5. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

5. **PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

. **MOVIMIENTO**

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencia</u>	<u>Ajuste, Ventas</u> <u>bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
Terreno	7,629,375	0	0	0	7,629,375
Construcciones en proceso	769,653	943,214	(1,120,622)	(230,492)	361,753
Edificio	1,251,156	0		(98,836)	1,152,320
Mejoras de edificio	748,679	7,323	48,502	0	804,504
Maquinarias, herramientas y equipos	3,095,734	252,720	199,815	(362,231)	3,186,038
Vehículos	64,891	24,971	0	0	89,862
Muebles y enseres	8,122	0	0	(3,741)	4,381
Piscinas y mejoras	6,020,834	0	863,944	(320,435)	6,564,343
Estación de bombeo	34,345	0	0	(27,914)	6,431
Muelles, puentes y caminos	27,449	5,885	8,361	(10,499)	31,196
Embarcaciones	424,210	23,869	0	(35,718)	412,361
Planta eléctrica	145,552	0	0	(1,811)	143,741
Activo en transito	0	8,969	0	0	8,969
Bioseguridad	783,290	0	0	(3,142)	780,148
Subtotal	21,003,290	1,266,951	0	(1,094,819)	21,175,422
Depreciación acumulada	(4,210,253)	(847,931)	0	262,496	(4,795,688)
Total	<u>16,793,037</u>	<u>419,020</u>	<u>0</u>	<u>(832,323)</u>	<u>16,379,734</u>

. **MOVIMIENTO**

	<u>Saldos al</u> <u>01/01/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transfe</u> <u>rencia</u>	<u>Ajuste, Ventas</u> <u>bajas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>
Terreno	8,095,564	0	0	(466,189)	7,629,375
Construcciones en proceso	738,424	848,034	(572,033)	(244,772)	769,653
Edificio	1,258,123	0	249,511	(256,478)	1,251,156
Mejoras de edificio	748,679	0	0	0	748,679
Maquinarias, herramientas y equipos	2,909,908	335,491	18,966	(168,631)	3,095,734
Vehículos	138,001	982	0	(74,092)	64,891
Muebles y enseres	15,022	0	0	(6,900)	8,122
Piscinas y mejoras	6,825,224	0	229,251	(1,033,641)	6,020,834
Estación de bombeo	34,345	0	0	0	34,345
Muelles, puentes y caminos	27,449	0	0	0	27,449
Embarcaciones	341,303	10,482	74,305	(1,880)	424,210
Planta eléctrica	145,552	0	0	0	145,552
Bioseguridad	783,290	0	0	0	783,290
Subtotal	22,060,884	1,194,989	0	(2,252,583)	21,003,290
Depreciación acumulada	(3,817,663)	(827,944)	0	435,354	(4,210,253)
Total	<u>18,243,221</u>	<u>367,045</u>	<u>0</u>	<u>(1,817,229)</u>	<u>16,793,037</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 2006 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\$. 500,370 en el año 2006 y fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por valuación.

5. **PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (Continuación)**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía absorbió pérdidas de años anteriores con la reserva por valuación.

6. **INVERSIONES EN ACCIONES**

Durante los años 2007 y 2006, un detalle de inversiones en acciones fue el siguiente:

	<u>% Participación</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(Dólares)	
Sequest S.A.	25.00	32,484	32,720
Fundación El Rosario.	33.33	75	75
Otros menores al 1,25%	-----	<u>43</u>	<u>43</u>
Total		<u>32,602</u>	<u>32,838</u>

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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>		
Préstamo prendario por US\$. 818,133 con período de gracia de 916 días al capital, tasa del 9% de interés anual y vencimientos mensuales hasta el 2 de octubre del 2008.	4,131	108,366
<u>Banco del Pichincha C.A.</u>		
Préstamo sobre línea de crédito para exportaciones de camarón, con vencimiento revolventes.	1,493,000	1,590,800
<u>IIG Capital LLC AS Agent</u>		
Obligación por US\$ 2,054,638 con una tasa de interés del 10% con vencimiento desde enero 1 del 2008 hasta enero 31 del 2008.	0	1,724,690
<u>Fideicomiso El Rosario II</u>		
Fideicomiso denominado "El Rosario II", prestamos sobre líneas de crédito para exportaciones de camarón, con vencimiento desde diciembre 1 del 2007 hasta diciembre 31 del 2007 e intereses del 10,13% (10,36% en el 2006)	1,090,977	1,200,272
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>		
Prestamos para capital de trabajo con vencimientos en el 2009 y 2011 con una tasa de interés del 12 y 10%.	<u>0</u>	<u>100,000</u>
Pasan:	2,588,108	4,724,128

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Vienen:	2,588,108	4,724,128
<u>Banco del Guayaquil S.A.</u>		
Prestamos hipotecarios con vencimiento desde enero 12 del 2007 hasta enero 7 del 2008 con una tasa de interés del 12%.	315,000	210,000
<u>Produbanco S.A.</u>		
Reestructuración de deuda con tasa de interés del 9% hasta el 2011.	<u>275,807</u>	<u>0</u>
Subtotal	3,178,915	4,934,128
Más: Sobregiro bancario	467,812	801,477
Mas: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo (nota 10)	<u>1,483,358</u>	<u>2,237,808</u>
Total	<u>5,130,085</u>	<u>7,973,413</u>

Las garantías bancarias que respaldan el cumplimiento de estas obligaciones son mencionadas en la nota 10.

8. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Compañías relacionadas	5,949,358	3,167,011
Proveedores	4,221,381	1,996,307
Impuestos	32,051	157,061
Obligaciones con el IESS	786	0
Otras	<u>115,998</u>	<u>186,558</u>
Total	<u>10,319,574</u>	<u>5,506,937</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 16), son cancelados mediante la compensación de saldos, no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento (nota 3).

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.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle de gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Intereses y comisiones acumulados	320,321	318,858
Beneficios sociales:		
Décimo tercer y cuarto sueldo (bono navideño y escolar)	2,165	0
Desahucio y bono vacacional	<u>8,961</u>	<u>0</u>
Total	<u>331,447</u>	<u>318,858</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía incorporó un trabajador bajo relación de dependencia que se encontraba tercerizado y transfirieron los importes de beneficios sociales que éste mantenía acumulado.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
<u>Produbanco S.A.</u>		
Préstamo hipotecario reestructurado, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2011 e interés del 9%.	3,893,389	3,847,422
Intereses reestructurados, con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2007.	0	344,757
<u>Banco del Pichincha S.A.</u>		
Préstamo hipotecario reestructurado, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2011 e interés reajutable trimestralmente del 9.86% (9% en el 2005).	2,385,732	2,479,991
Intereses reestructurados, con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2007.	0	349,963
Préstamo hipotecario, con dieciocho meses de gracia y vencimientos semestrales hasta Septiembre del 2009 e interés reajutable trimestralmente del 12%.	0	160,000
<u>Banco Bolivariano S.A.</u>		
Préstamo prendario reestructurado, con vencimientos mensuales hasta Octubre del 2008 e interés del 9% (10% en el 2005).	737,056	778,133
Préstamos prendarios, con vencimientos mensuales hasta Julio del 2007 e interés reajustables trimestralmente del 12.26% (10% en el 2005).	<u>0</u>	<u>30,951</u>
Pasan:	7,016,177	7,991,217

10. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Vienen:	7,016,177	7,991,217
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u> Préstamo hipotecario, con vencimiento en Julio del 2007 e interés reajustable trimestralmente del 9.48% (8.50% en el 2005).	0	210,000
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%.	0	1,370,506
<u>Balrosario S.A.</u> 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%.	0	553,600
Facturas por compras de alimento balanceado para camarón y tilapia, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés.	1,330,140	709,293
<u>Inversiones Humboldt Camcosta S.A.</u> 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%.	0	600,000
<u>Camarones Humboldt Panamá S.A.</u> Préstamo para capital de trabajo, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés.	0	33,880
Compañía de servicios de intermediación de personal y guardianía, facturas por jubilación y desahucio.	0	1,796,143
Subtotal	8,346,317	13,264,639
Menos: Vencimiento de obligaciones a largo plazo corriente	(1,483,358)	(2,237,808)
Total	<u>6,862,959</u>	<u>11,026,831</u>

Activos fijos equivalentes a terrenos, maquinarias y equipos fueron entregados en garantía de las obligaciones financieras a largo plazo. Las obligaciones con compañías relacionadas representan principalmente por préstamo de capital de trabajo.

11. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social está representado por 250.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10 cada una.

12. VENTAS NETAS

Durante los años 2007 y 2006, un detalle de ventas es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Ventas al exterior	23,455,002	16,377,597
Ventas locales	4,326,896	3,096,732
Otros ingresos	<u>435,935</u>	<u>760,411</u>
Total	<u>28,217,833</u>	<u>20,234,740</u>

Al 31 de diciembre del 2007, otros ingresos son principalmente representados por reembolsos de costo del personal, arriendos, venta de materiales y honorarios.

13. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2007 corresponde principalmente a venta de activos fijos. En el año 2006 se vendieron activos por mas de US\$ 2.9 millones cuyo costo de adquisición fue de US\$ 2.3 millones, esto generó utilidad de US\$. 606,894.

14. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre del 2007, otros gastos incluyen principalmente bajas de activos fijos por US\$. 423,190 y gastos de años anteriores por US\$. 778,114 que serán considerados como gastos no deducibles del periodo.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2000. La facultad fiscalizadora del SRI está vigente por los últimos tres ejercicios económicos (2005 al 2007). La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Reembolsos por costos de personal	5,768,002	5,387,080
Compra de alimento balanceado	3,022,075	3,101,304
Reembolso por gastos financieros	54,450	0
Arriendos	7,400	22,840

16. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Continuación)

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 8).

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

17. FIDEICOMISOS

El 11 de abril del 2006, la Compañía constituyo un Fideicomiso denominado "El Rosario II" con un 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 de la Compañía.

18. OPERACIONES

La Compañía presenta déficit en el capital de trabajo por US\$. 8,197,749 en el año 2007 y US\$. 4,329,373 en el año 2006, y un índice de liquidez del 43% en el año 2007 (69% en el año 2006) que refleja ciertos inconvenientes financieros para cubrir sus obligaciones corrientes.

Durante el año 2007, la Compañía compensó pérdidas acumuladas por US\$. 667,992 con reservas por valuación y de capital, además absorbió el exceso de los intereses por préstamos realizados a instituciones financieras del exterior.

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 de los accionistas 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.

19. 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 están incluidas en los registros contables.

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	Utilidad (Pérdida) <u>neta</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Utilidad (Pérdida) <u>neta</u>	Déficit <u>acumulado</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
Registros contables	(1,248,312)	(2,138,289)	(667,922)	(1,557,899)
Pasan:	(1,248,312)	(2,138,289)	(667,922)	(1,557,899)

19. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Utilidad</u> <u>(Pérdida)</u> <u>neta</u>	<u>Déficit</u> <u>acumulado</u>	<u>Utilidad</u> <u>(Pérdida)</u> <u>neta</u>	<u>Déficit</u> <u>acumulado</u>
	(Dólares)		(Dólares)	
Vienen:	(1,248,312)	(2,138,289)	(667,922)	(1,557,899)
Diferencia:				
• Gastos de mantenimiento de piscinas diferidos	1,188,202	(1,188,202)	1,188,202	(2,376,404)
• Gastos financieros, años anteriores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>479,858</u>	<u>0</u>
	<u>1,188,202</u>	<u>(1,188,202)</u>	<u>1,668,060</u>	<u>(2,376,404)</u>
Estados financieros	<u>(60,110)</u>	<u>(3,326,491)</u>	<u>1,000,138</u>	<u>(3,934,303)</u>

20. EVENTOS SUBSECUENTES

En marzo del 2008, los accionistas de la Compañía han procedido a vender las camaroneras y la empacadora de camarón a un Grupo de Empresarios Españoles.