

EL ROSARIO (ERSA) S. A.

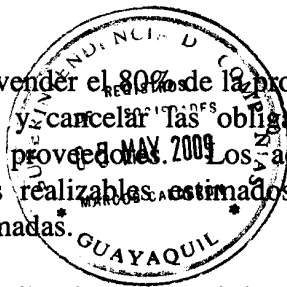


Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2008 y 2007
Con Informe de los Auditores Independientes

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas de
El Rosario (ERSA) S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. He auditado el balance general que se adjunta de El Rosario (ERSA) S. A., al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Los estados financieros de El Rosario (ERSA) S. A., al 31 de diciembre del 2007 que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 28 de marzo del 2008, contiene una opinión sin salvedades.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de El Rosario (ERSA) S. A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. En abril del 2008, la Compañía procedió a vender el 80% de la propiedad, planta y equipos a una empresa local con capital extranjero y cancelar las obligaciones que la Compañía mantenía con instituciones financieras y proveedores. Los activos restantes han sido ajustados por la Compañía a sus valores realizables estimados y los pasivos han sido ajustados a sus importes de liquidación estimados.
5. En Acta de Sesión de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2008, los accionistas resolvieron realizar la disolución anticipada, liquidación y cancelación de la compañía, así como sobre la designación de liquidador, la aprobación de la adjudicación de los bienes a los accionistas, del balance final de Liquidación, y la solicitud de cancelación de la inscripción de la compañía en el Registro Mercantil. Como se explica más ampliamente en las políticas de contabilidades significativas – Descripción del negocio.



6. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.



C.P.A. Carlos Varela Patiño
No. De Registro en
La Superintendencia
De Compañías RNAE-2 No. 627
Guayaquil, 16 de Marzo del 2009



El Rosario (ERSA) S. A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2008	2007
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	13.030	133.316
Cuentas y documentos por cobrar (Nota A)	8.993.522	3.637.748
Inventario (Nota B)	-	3.738.496
Gastos pagados por anticipado	-	73.797
Total activos corrientes	9.006.552	7.583.357
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipos, neto (Nota C)	3.426.101	16.379.734
Inversiones en acciones (Nota D)	-	32.602
Otros activos	-	4.668
Total de activos	12.432.653	24.000.361
Pasivos y patrimonio del accionista		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias y vencimiento corriente de obligaciones bancarias a largo plazo (Nota E)	-	5.130.085
Cuentas por pagar (Nota F)	-	10.319.574
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	-	331.447
Total pasivos corrientes	-	15.781.106
Pasivos no corrientes:		
Obligaciones a largo plazo (Nota I)	-	6.862.959
Total pasivos	-	22.644.065
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	2.500.000	2.500.000
Aportes para futuros aumentos de capital (Nota K)	6.347	2.144.636
Reserva legal y facultativa (Nota L)	38.151	38.151
Pérdidas acumuladas (Nota M)	-	(3.326.491)
Utilidad del Ejercicio	9.888.155	-
Total patrimonio de los accionistas	12.432.653	1.356.296
	12.432.653	24.000.361

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

El Rosario (ERSA) S. A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Ingresos:		
Ventas, netas (Nota N)	12.751.973	28.217.833
Costo de ventas	(10.533.843)	(24.801.077)
Utilidad Bruta	2.218.130	3.416.756
Gastos de operación:		
Gastos de comercialización	(196.925)	(410.125)
Gastos de administración	(837.725)	(1.284.187)
Total	(1.034.649)	(1.694.312)
Utilidad operacional	1.183.480	1.722.444
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	23.461.211	1.172.942
Otros gastos	(13.568.334)	(2.955.496)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	11.076.357	(60.110)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

El Rosario (ERSA) S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial y final	2.500.000	2.500.000
Aporte para futuro aumento de capital		
Saldo inicial	2.144.636	2.875.754
Absorción de intereses por los accionistas	-	(63.196)
Reclasificación	(263)	-
Absorción de pérdidas acumuladas	(2.138.026)	(667.922)
	6.347	2.144.636
Reserva legal y facultativa		
Saldo inicial y final	38.151	38.151
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(3.326.491)	(3.934.303)
Absorción de pérdidas acumuladas	2.138.026	667.922
Reclasificación	263	-
Pérdida neta	11.076.357	(60.110)
Saldo final	9.888.155	(3.326.491)
Total patrimonio del accionista	12.432.653	1.356.296

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

El Rosario (ERSA) S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2.007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes, neto	7.396.199	27.863.784
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18.525.974)	(18.740.698)
Intereses pagados	405.408	(1.653.813)
Otros ingresos, netos	9.892.877	539.287
Efectivo neto utilizado en (provisto por) utilizado en las actividades de operación	(831.490)	8.008.560
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido por venta de activos fijos, neto de costo para su venta	12.817.923	409.133
Pago por compra de activos fijos	(113.675)	(1.266.951)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	12.704.248	(857.818)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado de obligaciones, neto de préstamos recibidos	(11.993.044)	(7.007.200)
Diferencia de aporte para futuro aumento de capital	-	(63.196)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(11.993.044)	(7.070.396)
Aumento neto de caja y bancos	(120.286)	80.346
Caja y bancos al inicio del año	133.316	52.970
Caja y bancos al final del año	13.030	133.316

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

El Rosario (ERSA) S. A.

Conciliaciones de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	11.076.357	(60.110)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	281.987	847.931
Pérdida en venta de activos fijos	-	434.307
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por cobrar	(5.355.774)	63.546
Disminución en inventarios	3.738.496	1.911.607
Disminución en otros activos	4.668	5.499
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	73.797	(19.446)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(10.319.574)	4.812.637
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar	(331.447)	12.589
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operaci	(831.490)	8.008.560

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

El Rosario (ERSA) S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

El Rosario (ERSA) S. A. fue constituida el 16 de noviembre del 1978 en la ciudad de Guayaquil – Ecuador e inscrita el 20 de diciembre de 1978 en el registro mercantil.

Su objeto social es el aprovechamiento y explotación de camarones y tilapia en todas sus fases, incluyendo el cultivo, cría, cosecha, extracción y procesamiento de diferentes especies y tamaños para ser comercializadas en los mercados de exportación.

En abril del 2008, la Compañía decidió vender la mayor parte de la propiedad, planta y equipos, a una empresa local con capital extranjero, con el objetivo de obtener liquidez y cancelar las obligaciones que la Compañía mantenía con instituciones financieras y proveedores. Realizada la venta, la Compañía cesó en sus operaciones de acuerdo al objeto social para lo cual fue creado, siendo su última exportación de camarón en junio del 2008.

A partir de julio del 2008, los ingresos generados por la Compañía fue el alquilar de un laboratorio de Larvas y la venta de ciertas propiedades, planta y equipos a diversas compañías locales.

En septiembre del 2008, se liquidó a todos los empleados que conforman la Compañía.

En noviembre del 2008, por decisión de la Administración de la Compañía entro en proceso de liquidación voluntaria, el mismo que espera culmine a inicios del año 2009.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos criterios, que afectan las cifras reportadas en los activos, la revelación de contingencias activas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la estimación para cuentas incobrables y la depreciación de propiedad, planta y equipos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y criterios utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

El Rosario (ERSA) S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Estaban registrados al costo de producción.

Propiedad, planta y equipos Están registrados al costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
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%

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

Impuesto a la renta El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Ingresos y gastos Los ingresos y los gastos se reconocen en el período por el método del devengado, es decir los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2008	2007
Cientes	(1)	-	2,372,722
Compañías Relacionadas (Nota N)	(2)	8,648,038	1,289,987
Documentos por cobrar		-	134,114
Impuestos	(3)	345,484	230,866
Deudores varios y otras		-	130,666
Anticipos a proveedores		-	52,239
		8,993,522	4,210,594
Menos:			
Provisión de cuentas incobrables		-	572,846
		8,993,522	3,637,748

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, esta cuenta no genera intereses y vencen en 30 y 90 días, e incluyen anticipos a proveedores no liquidados por US\$52,239.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo por cobrar con compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento y se originaron por préstamos, las cuales son canceladas mediante la compensación de saldos.
- (3) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a anticipos de impuesto a la renta en los años 2002 al 2005 por US\$258,636 (US\$102,771 en el año 2007), retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$86,848 (US\$10,716 en el año 2007) y crédito tributario por US\$117,379 en el año 2007.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas por cobrar, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	572,846	619,168
Castigos	(572,846)	(46,322)
Saldo final	-	572,846

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventario

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Camarón en cultivo	-	2,132,744
Suministros y otros	-	671,981
Productos terminados	-	933,771
	-	3,738,496

El 5 de agosto del 2008 se liquido el fideicomiso mercantil que administraba estos inventarios ver mayor explicación en Nota P.

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

C. Propiedades, maquinarias y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Terrenos	2,835,957	7,629,375
Construcciones en proceso	-	361,753
Edificios	890,914	1,152,320
Mejoras de edificios	95,877	804,504
Maquinarias, herramientas y equipos	109,235	3,186,038
Vehículos	-	89,862
Muebles y Enseres	5,804	4,381
Piscinas y mejoras	3	6,564,343
Estación de bombeo	6	6,431
Muelles, puentes y caminos	-	31,196
Embarcaciones	-	412,361
Planta Eléctrica	3	143,741
Activo en transito	-	8,969
Bioseguridad	-	780,148
	3,937,799	21,175,422
Menos: depreciación acumulada	(511,697)	(4,795,688)
	3,426,102	16,379,734

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de los equipos de oficina, computación y vehículos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	21,175,422	21,003,290
Compras	113,675	1,266,951
Ajuste, ventas y bajas	(17,351,299)	(1,094,819)
Saldo final	3,937,798	21,175,422
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	4,795,688	4,210,253
Gasto del año	249,385	847,931
Ajuste, ventas y bajas	(4,533,376)	(262,496)
Saldo final	511,697	4,795,688

D. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de tenencia	2008	2007
Sequest S. A.	25.00	-	32,484
Fundación El Rosario	33.33	-	75
Otros menores al 1.25%	----	-	43
		-	32,602

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Banco Bolivariano C. A.:		
Préstamo prendario por 818,133 con período de gracia de 916 días al capital, tasa del 9% de interés anual y vencimientos mensuales hasta octubre del 2008.	-	4,131
Banco del Pichincha C. A.:		
Préstamo sobre línea de crédito para exportaciones de camarón, con vencimiento revolventes.	-	1,493,000
Fideicomiso El Rosario II:		
Préstamos sobre líneas crédito para exportaciones de camarón, con vencimiento desde el 1 de diciembre hasta 31 de diciembre del 2007 e interés del 10.13%	-	1,090,977
Banco del Guayaquil S. A.:		
Préstamos hipotecarios con vencimientos desde el 12 de enero del 2007 hasta el 7 de enero del 2008 con una tasa de interés del 12%.	-	315,000
Produbanco S. A.:		
Reestructuración de deuda con tasa de interés del 9% hasta el 2011.	-	275,807
	-	3,178,915
Sobregiro bancario	-	467,812
		3,646,727
Mas: porción corriente del pasivo a largo plazo	-	1,483,358
	-	5,130,085

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas obligaciones se encuentran respaldadas con las garantías mencionadas en la Nota L.

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Compañías relacionadas (Nota N)	-	5,949,358
Proveedores (1)	-	4,221,381
Impuestos	-	32,051
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	-	786
Otras	-	115,998
	-	10,319,574

(1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a valores por pagar a proveedores por la compra de materiales, insumos, repuestos y servicios, no generan intereses y vencen entre 30 a 60 días.

G. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2008	2007
Intereses y comisiones acumulados	-	320,321
<u>Beneficios Sociales:</u>		
Décimo Tercer y cuarto sueldo (bono navideño y escolar)	-	2,165
Desahucio y bono vacacional	-	8,961
	-	331,447

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no determino base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2000. La Facultad fiscalizadora del SRI está vigente por los últimos tres ejercicios económicos (2006 al 2008). La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

I. Obligaciones a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2008	2007
Produbanco S. A.:		
Préstamo hipotecario reestructurado, con vencimientos semestrales hasta julio de 2011 e interés del 9%.	-	3,893,389
Banco del Pichincha S. A.:		
Préstamo hipotecario reestructurado, con vencimientos semestrales hasta julio de 2011 e interés reajutable trimestralmente del 9.86%.	-	2,385,732
Banco Bolivariano C. A.:		
Préstamo prendario reestructurado, con vencimientos mensuales hasta octubre del 2008 e interés del 9%.	-	737,056
Pasan:....		7,016,177

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Vienen:...	7,016,177
------------	-----------

Balrosario S. A.:

Facturas por compras de alimento balanceado para camarón y tilapia, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

-	1,330,140
---	-----------

-	8,346,317
---	-----------

Menos porción corriente del pasivo a largo plazo

-	1,483,358
---	-----------

-	6,862,959
---	-----------

Al 31 de diciembre del 2007, la propiedad, planta y equipos fueron entregadas en garantía de las obligaciones financieras a corto y largo plazo. Las obligaciones con las compañías relacionadas representan principalmente compras de alimento balanceado.

J. Capital social

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está constituido por 250,000 acciones ordinarias suscritas y pagadas de valor nominal de US\$10.

K. Aportes para futuras capitalizaciones

Corresponde a aportes para futuros aumentos de capital efectuados por los accionistas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía decidió absorber pérdidas acumuladas en US\$2,138,026 para lo cual disminuyo los aportes para futuras capitalizaciones en dicho valor.

L. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pérdidas acumuladas

Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. El déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 es de 3,326,491 y un capital trabajo negativo de US\$8,197,749. 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 la Compañía de disponer de capital de trabajo, para cumplir oportunamente con sus obligaciones y evitar la ejecución de garantías otorgadas a sus acreedores.

N. Ventas netas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Año terminado al 31 Diciembre,	2008	2007
Ventas al exterior	8,905,890	23,455,002
Ventas locales	3,079,336	4,326,896
Otros ingresos (1)	766,747	435,935
	12,751,973	28,217,833

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los otros ingresos son principalmente representados por reembolsos de costo del personal, arriendos y venta de materiales.

O. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Cuentas por cobrar (Nota A)		
Camarones Humboldt Panamá	8,648,038	1,146,915
Agrinter S. A.	-	130,120
Maralagro S. A.	-	12,663
Tobel S. A.	-	210
Fundación el Rosario S. A.	-	47
Acuatib S. A.	-	32
	8,648,038	1,289,987

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Cuentas por pagar (Nota E)

Balrosario S. A.	-	1,330,140
Servi - Rosario S. A.	-	1,046,990
Inversiones Humboldt Camcosta S. A.	-	908,411
Corporación el Rosario	-	883,481
Milno S. A.	-	567,544
Servi - Granersa	-	455,792
Segrupsa S. A.	-	379,727
Arrolcorp S. A.	-	106,568
Otros menores a 100,000	-	270,705
	-	5,949,339

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Reembolso por costos de personal	1,418,949	5,768,002
Compra de alimento balanceado	743,553	3,022,075
Reembolso por gastos financieros	12,473	54,450
Arriendos	-	7,400

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 asumidos por la Compañía y reembolsados a las compañías relacionadas. Adicionalmente, las Compañías relacionadas facturan mensualmente los respectivos honorarios a la Compañía por la administración de la Compañía.

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

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Fideicomisos

Fideicomiso Mercantil El Rosario – IIG Capital

El 20 de octubre del 2004, la Compañía constituyó el fideicomiso “Fideicomiso Mercantil El Rosario – IIG Capital”.

El objeto es permitir que el patrimonio autónomo mantenga la propiedad de los dineros y de los bienes fideicomitidos, aportados por al constituyente, así como de los que se aporten en el futuro, facultando a la fiduciaria para que, en calidad de representante legal del fideicomiso, los administre y disponga de ellos con el propósito de que sirvan como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones garantizadas en los términos y condiciones estipuladas en el contrato constitutivo del “Fideicomiso Mercantil El Rosario – IIG Capital”.

Con fecha seis de junio del 2008, mediante comunicación escrita, la fiduciaria recibió por parte del Acreedor, el requerimiento para proceder a la liquidación del Fideicomiso Mercantil El Rosario - IIG Capital. Luego de la no objeción de la rendición final de cuentas mostrada por la Fiduciaria a los beneficiarios y constituyentes del Fideicomiso y la petición de la constituyente para la terminación de dicho fideicomiso, se procedió con fecha 14 de agosto del 2008, a la suscripción de la escritura pública de liquidación y terminación del Fideicomiso “Fideicomiso Mercantil El Rosario – IIG Capital”.

Encargo Fiduciario El Rosario - Banco del Pichincha

El 20 de mayo del 2005, la Compañía constituyó un en cargo fiduciario denominado “Encargo Fiduciario El Rosario Banco del Pichincha”.

El Objeto del fideicomiso es recibir los recursos dinerarios en la cuenta corriente, a fin de que la fiduciaria pueda administrar dichos recursos para que sirvan como fuente de pago de las obligaciones contraídas por el constituyente con el acreedor.

Con fecha 31 de marzo del 2008, mediante comunicación escrita, el acreedor certifica a la fiduciaria, la cancelación de la totalidad de las obligaciones del constituyente. Luego de la no objeción de la rendición final de cuentas mostrada por la Fiduciaria a los beneficiarios y constituyentes del Fideicomiso y la petición de la constituyente para la terminación de dicho fideicomiso, se procedió con fecha 14 de agosto del 2008, a la suscripción de la escritura pública de liquidación y terminación del Fideicomiso “Encargo Fiduciario El Rosario - Banco del Pichincha”.

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Fideicomiso “El Rosario II”

El 11 de abril del 2006, la Compañía constituyó 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.

Con fecha 11 de marzo del 2008, se levantó la Hipoteca Abierta y prohibición voluntaria de enajenar, constituida a favor del Fideicomiso El Rosario II. En consecuencia el Rosario recupero el derecho de dominio de los bienes que este entregará en garantía al Fideicomiso El Rosario II.

Luego de la no objeción de la rendición final de cuentas mostrada por la Fiduciaria a los beneficiarios y constituyente del Fideicomiso y la petición de la constituyente para la terminación de dicho fideicomiso, se procedió con fecha 5 de agosto del 2008, a la suscripción de la escritura pública de liquidación y terminación del Fideicomiso El Rosario II.

**Q. 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.

El Rosario (ERSA) S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2008		2007	
	Utilidad	Déficit acumulado	Utilidad	Déficit acumulado
Registros contables	9,888,115	8,699,913	(1,248,312)	(2,138,289)
Diferencia:				
• Gastos de mantenimiento de piscinas diferidos.	1,188,202	(1,188,202)	1,188,202	(1,188,202)
Estados financieros	11,076,317	9,888,115	(60,110)	(3,326,491)

- R. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de este informe (16 de marzo del 2009) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.