

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de
FARAECU S.A.:

Informe sobre los estados financieros

He auditado los estados financieros que se adjuntan de FARAECU S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de FARAECU S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

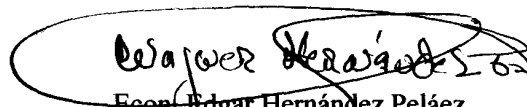
Asuntos de énfasis

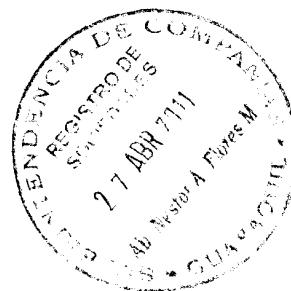
Al 31 de diciembre del 2010, las pérdidas acumuladas de la Compañía ascienden a la suma de US\$561,101, las mismas que superan el 50% del capital social mas reservas. A la fecha de emisión de este informe no tengo conocimiento alguno de negociaciones que mejore la situación financiera para el año 2011, lo que genera una incertidumbre sobre la continuidad de la Compañía como negocio en marcha.

Otros asuntos

- Los estados financieros de FARAECU S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores (Moore Stephens Auditores Cía. Ltda.), quienes emitieron una opinión con salvedades el 6 de julio del 2010.
- Mi opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias requerida por disposiciones legales, al 31 de diciembre del 2010, se emitirá por separado.

15 de marzo, del 2011
Guayaquil, Ecuador


Eeon Edgar Hernández Peláez
SC-RNAE-No.531



FARAECU S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	18,529	2,796
Cuentas por cobrar comerciales	4	75,688	160,654
Inventarios	5	134,788	84,865
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	35,028	1,116,927
Total activos corrientes		<u>264,033</u>	<u>1,365,242</u>
ACTIVOS FIJOS – neto:			
	7		
Edificio		319,559	319,559
Vehículos		128,895	128,895
Maquinaria y equipos		40,593	39,921
Muebles y enseres		18,250	17,707
Equipos de comunicación		3,482	3,482
Otros activos		<u>2,402</u>	<u>2,402</u>
Total		513,181	511,966
Menos depreciación acumulada		<u>138,637</u>	<u>112,981</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>374,544</u>	<u>398,985</u>
OTROS ACTIVOS		<u>15,126</u>	<u>24,663</u>
TOTAL		<u>653,703</u>	<u>1,788,890</u>

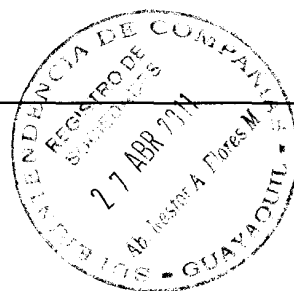
Ver notas a los estados financieros

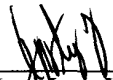


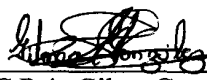
Ing. Juan Vlieg
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	823,457	1,138,818
Porción corriente de obligación a largo plazo	9	52,727	71,901
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	100,113	93,025
Total pasivos corrientes		<u>976,297</u>	<u>1,303,744</u>
 CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	12		<u>480,104</u>
 PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	13	<u>14,305</u>	<u>16,922</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	204,689	204,689
Aporte futura capitalización		200	200
Reserva legal		19,313	19,313
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(561,101)</u>	<u>(236,082)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>(336,899)</u>	<u>(11,880)</u>
 TOTAL			
		<u>653,703</u>	<u>1,788,890</u>




Ing. Juan Vlieg
Gerente General

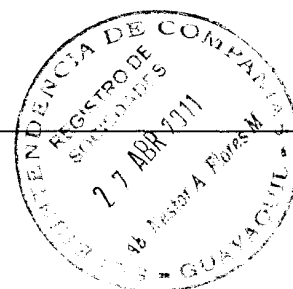

C.P.A. Gilma González
Contadora General

FARAECU S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ventas		1,072,396	1,389,308
Otros ingresos		<u>18,710</u>	<u>38,490</u>
Total Ingresos		1,091,106	1,427,798
 COSTO DE VENTAS		 <u>(1,373,763)</u>	 <u>(1,637,336)</u>
 MARGEN BRUTO		 <u>(282,657)</u>	 <u>(209,538)</u>
 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN :			
Gastos de administración		(21,596)	(22,692)
Depreciaciones y Amortizaciones		<u>(7,562)</u>	<u>(7,937)</u>
Total		(29,158)	(30,629)
 PERDIDA EN OPERACIÓN		 <u>(311,815)</u>	 <u>(240,167)</u>
 OTROS GASTOS :			
Gastos financieros		<u>(13,204)</u>	<u>(35,397)</u>
 PERDIDA DEL EJERCICIO		 <u>(325,019)</u>	 <u>(275,564)</u>
 Perdida por acción		 <u>(1,58)</u>	 <u>(1,35)</u>

Ver notas a los estados financieros



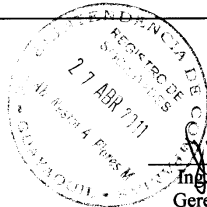

Ing. Juan Vlieg
Gerente General


C.P.A. Gilma González
Contadora General

FARAECU S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
	... (en U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	204,689	200	19,313	90,488	314,690
Ajustes				(51,006)	(51,006)
Perdida del ejercicio	-	-	-	(275,564)	(275,564)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	204,689	200	19,313	(236,082)	(11,880)
Perdida del Ejercicio	-	-	-	(325,019)	(325,019)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>204,689</u>	<u>200</u>	<u>19,313</u>	<u>(561,101)</u>	<u>(336,899)</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Juan Vlieg
Gerente General
C.P.A. Gilma González
Contadora General

FARAECU S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,175,145	1,490,241
Pagado a proveedores	(1,086,477)	(1,386,214)
Intereses pagados	(13,204)	(35,397)
Participación a trabajadores		(28,170)
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(31,703)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>75,464</u>	<u>8,757</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	<u>(1,215)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,215)</u>	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Otras cuentas por pagar	<u>(58,516)</u>	<u>(30,894)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(58,516)</u>	<u>(30,894)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (Disminución) neta durante el año	15,733	(22,137)
Saldo al comienzo del año	<u>2,796</u>	<u>24,933</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>18,529</u>	<u>2,796</u>

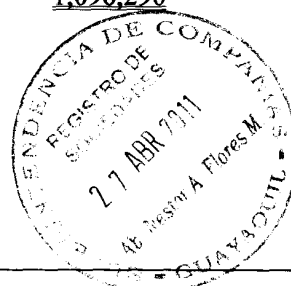
(Continúa...)



FARAECU S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Perdida neta	<u>(325,019)</u>	<u>(275,564)</u>
Ajustes para conciliar la perdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	25,655	25,472
Amortización de otros activos	9,537	13,433
Provisión para cuentas dudosas	927	1,767
Provisión para jubilación y desahucio	(2,615)	(16,984)
Perdida en baja de activos fijos		657
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	84,039	62,442
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,081,900	(62,628)
Inventarios	(49,923)	72,003
Cuentas por pagar	(758,649)	230,498
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9,612	17,534
Participación a trabajadores		(31,703)
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(28,170)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>75,464</u>	<u>8,757</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas	<u>1,096,290</u>	

Ver notas a los estados financieros



FARAECU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

FARAECU S.A., es una compañía de sociedad anónima, constituida en el Ecuador el 21 de noviembre del 2002 en la ciudad de Guayaquil, mediante resolución No. 02-G-IJ-0009009 de la Superintendencia de Compañías, e inscrita en el registro mercantil el 25 de noviembre del 2002.

Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la producción, distribución, venta, importación y exportación de nauplios y postlarva de camarón, a nivel local y del exterior.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Corresponden a los saldos pendientes de cobro a los clientes de acuerdo a la práctica comercial y las condiciones normales de negociación, que se espera recuperar en el corto plazo.

Provisión de cuentas incobrables - Las provisiones de cuentas incobrables aumentan con cargo a los resultados del período y se disminuyen por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o de producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Otros Activos y Amortizaciones - Corresponden principalmente a gastos preoperacionales y desarrollo de proyectos, registrados a su costo de adquisición, y se amortizan en cinco años.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Pérdida o Utilidad por Acción - La pérdida o utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Faraecu S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Caja chica	100	100
Banco del Pacífico	14,790	
Banco Bolivariano	<u>3,639</u>	<u>2,696</u>
Total	<u>18,529</u>	<u>2,796</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	92,689	176,728
Provisión para cuentas dudosas	<u>(17,001)</u>	<u>(16,074)</u>
Total	<u>75,688</u>	<u>160,654</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	16,074	14,307
Provisión del año	<u>927</u>	<u>1,767</u>
Saldos al fin del año	<u>17,001</u>	<u>16,074</u>

5. INVENTARIOS

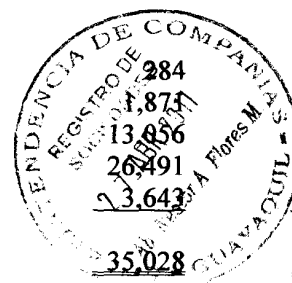
Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Nauplios	25,263	27,419
Inventarios de insumos	100,197	53,545
Materiales de empaque	2,411	1,918
Materiales varios	3,967	1,983
Liquidaciones de importaciones	<u>2,950</u>	<u>-</u>
Total	<u>134,788</u>	<u>84,865</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Empleados	257	80
Otras cuentas por cobrar	(10,574)	9,444
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:		
Afiliada - Faranic		1,571
Afiliada - Sea Food International		579,657
Afiliada - Farahon		314,153
Afiliada - Faraven		186,385
Cuentas por cobrar Corpei	284	219
Seguros pagados por anticipado	1,873	2,161
Retención impuesto a la renta	13,856	3,006
Anticipo impuesto ala renta	26,491	13,245
Intereses pagados por anticipado	<u>23,643</u>	<u>7,006</u>
Total	<u>35,028</u>	<u>1,116,927</u>



Durante, en año 2010 la compañía procedió a la cesión de los derechos de cobro de las cuentas por cobrar de sus afiliadas, a Farallon Aquaculture S.A., de igual forma, dichos valores por cobrar serán compensadas con la cuentas por pagar que la Compañía tiene con Farallon Aquaculture S.A.

7. ACTIVOS FIJOS - neto

Los movimientos de activos fijos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	398,985	476,120
Adquisiciones	1,214	
Ajustes		(51,006)
Ventas y/o retiros		(657)
Depreciación	<u>(25,655)</u>	<u>(25,472)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>374,544</u>	<u>398,985</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... Diciembre 31,... (en U.S. dólares)	
Proveedores locales	206,199	199,873
Afiliada – Farallon Aquaculture S.A.	617,258	694,444
Intereses por pagar – Farallon Aquaculture S.A.	<u>-</u>	<u>244,501</u>
Total	<u>823,457</u>	<u>1,138,818</u>

9. OBLIGACIONES FINANCIERA

Corresponde a una obligación con la Corporación Financiera Nacional –CFN, por la compra de un laboratorio, ubicado en San Pablo por un valor de US\$ 319,559, a una tasa de interés del 8.74% pagados anticipadamente, en un plazo de 5 años, con vencimiento final el 2 de septiembre del 2011.

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año

2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Pérdida, según estados financieros	(325,019)	(275,564)
Gastos no deducibles	<u>110,504</u>	<u>29,429</u>
Perdida tributaria	<u>(214,515)</u>	<u>(246,135)</u>
Anticipo calculado (1)	<u>8,496</u>	<u>11,947</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

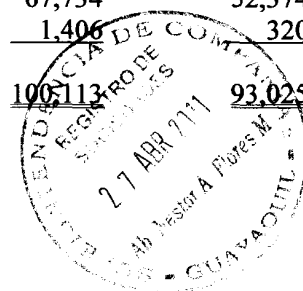
De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

A la fecha de este informe está pendiente de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	1,161	609
IESS por pagar	13,829	18,522
Beneficios sociales	15,983	21,200
Otras cuentas por pagar	67,734	52,374
Impuesto al Valor Agregado por pagar	<u>1,406</u>	<u>320</u>
Total	<u>100,113</u>	<u>93,025</u>



12. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por pagar a largo plazo es como sigue:

... Diciembre 31,...
2009
(en U.S. dólares)

Afiliada – Farallon Aquaculture S.A.	388,776
Grupo Corporativo –Farallon Inc.	48,188
Vencimientos corrientes (Nota 9)	<u>43,140</u>
Total cuentas por pagar a largo plazo	<u>480,104</u>

13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Desahucio

El código del trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los trabajadores con el 25% de la última remuneración por cada año de servicio.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado asciende a US\$ 204,689 correspondiente a 204,689 acciones de US\$ 1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2010, se encuentran en trámite en los tribunales de Justicia dos juicios laborales, que de acuerdo al criterio del Asesor Legal existen probabilidades de que las sentencias sean favorables para la Compañía.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

