

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Exp.
110351

Guayaquil, 5 de Junio de 2006

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **FARAECU S.A.** expediente No. 110351 del período terminado al 31 de Diciembre del 2005

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA



María de los Angeles Guijarro



FARAECU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004
con Opinión de los Auditores Externos Independientes



MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

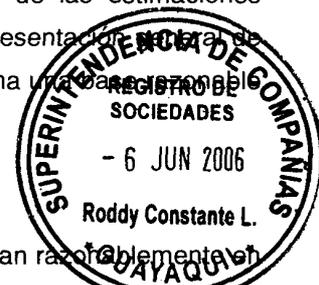
Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
FARAECU S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **FARAECU S.A.**, al 31 diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.



En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FARAECU S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

FARAECU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



Signos utilizados:

US\$. Dólares de los Estados Unidos de América.

NEC. Norma Ecuatoriana de Contabilidad

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of. 720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas de la Compañía alcanzan a US \$ 898,698, las mismas que superan el 50% de su capital, situación que origina que por disposiciones legales se encuentre en causal de disolución técnico afectando el principio de negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajuste alguno que pueda resultar del desenlace de esta incertidumbre.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FARAEKU S.A.** al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Mayo, 15 del 2006



María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens D'Brag Auditores C.A. Sde.
Moore Stephens D'Brag Auditores C.A. Ltda.
RNAE No.322

FARAECU S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		19.962	33.986
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	679.112	692.032
Provisión cuentas incobrables		(1.560)	(1.560)
Impuestos		252	3.266
Otras cuentas por cobrar		6.823	86.015
Inventarios	5	89.269	136.010
Prepagados		1.042	
Otros activos corrientes		60.128	
Total activo corriente		855.027	949.748
ACTIVO FIJO - neto	6	46.188	40.657
OTROS ACTIVOS	7	76.453	35.206
TOTAL ACTIVO		977.667	1.025.611
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	8	35.302	315.591
Cuentas por pagar FASA	9	1.805.169	751.782
Obligaciones fiscales		1.421	3.939
Beneficios sociales		20.992	2.837
Otras		12.481	58.064
Total pasivo corriente		1.875.365	1.132.213
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		(897.698)	(106.603)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		977.667	1.025.611

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARAECU S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas netas	1.576.467	1.973.182
Otros ingresos	1.358	293.435
COSTO DE VENTAS	<u>(2.214.098)</u>	<u>(2.197.255)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	(636.274)	69.361
GASTOS OPERACIONALES		
Administración y ventas	(135.535)	(138.181)
Total gastos operacionales	<u>(135.535)</u>	<u>(138.181)</u>
PERDIDA OPERACIONAL	(771.808)	(68.820)
GASTOS NO OPERACIONALES		
Depreciaciones y amortizaciones	(18.334)	(21.732)
Intereses y comisiones de financiamiento	(953)	(1.046)
Total gastos no operacionales	<u>(19.287)</u>	<u>(22.778)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	(791.095)	(91.598)
(-) 25% impuesto a la renta		(3.380)
PERDIDA NETA	<u><u>(791.095)</u></u>	<u><u>(94.978)</u></u>

FARAECU S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes futura capitalización	Pérdidas acumuladas	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	200		(12.625)	(11.625)
Transferencia a resultados acumulados			(12.625)	12.625	
Pérdida neta				(94.978)	(94.978)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800	200	(12.625)	(94.978)	(106.603)
Transferencia a resultados acumulados			(94.978)	94.978	
Pérdida neta				(791.095)	(791.095)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	200	(107.603)	(791.095)	(897.698)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARAECU S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	1.590.744	1.973.182
Efectivo utilizado en proveedores	(986.037)	(1.847.935)
Efectivo utilizado en empleados	(202.767)	(534.155)
Efectivo provisto por (utilizado en) otros	31.753	(29.600)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>433.693</u>	<u>(438.508)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en activos fijos	(17.235)	(4.109)
Efectivo utilizado en proyectos en proceso	(47.518)	
Efectivo utilizado en camarones reproductores	(382.963)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(447.715)</u>	<u>(4.109)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por préstamos del exterior		450.481
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>450.481</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(14.022)	7.863
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	33.986	26.123
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u><u>19.962</u></u>	<u><u>33.986</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARAECU S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACION
 Por el período comprendidos entre el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	2005	2004
Pérdida neta	<u>(791.620)</u>	<u>(94.978)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciación	11.704	10.945
Amortización otros activos	6.630	10.735
Amortización de reproductores	322.834	
Condonación de deuda		(293.435)
Provisión impuesto a la renta año 2004		3.380
Pérdida Conciliada	<u>(450.451)</u>	<u>(363.353)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	11.316	(535.989)
Disminución de impuestos	3.015	1.577
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	79.192	(80.378)
Disminución (aumento) de inventarios	46.742	(131.933)
Aumento de otros activos corrientes	(1.042)	
Aumento de depósitos en garantía	(360)	
(Aumento) disminución de proveedores	(280.289)	274.258
Disminución de cuentas por pagar Fasa	1.054.991	345.227
Aumento de obligaciones fiscales	(2.517)	(2.428)
Disminución de beneficios sociales	18.155	1.834
(Aumento) disminución de otras cuentas por pagar	(45.059)	52.675
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u><u>433.693</u></u>	<u><u>(438.508)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

FARAECU S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 21 de noviembre del 2002, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil. El capital social asciende a US \$ 800 y está conformado por 800 acciones a un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal la producción, distribución, venta, importación y exportación de nauplios y postlarvas de camarones, local e internacionalmente.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de; poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción, y para una adecuada toma de decisiones.

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados.

d. Inventarios

Los inventarios están valorados sobre la base del método promedio y no excede al valor de mercado. Están constituidos por nauplios y post-larva (productos destinados para la venta), además de alimentos y suministros para la producción.

e. Activo fijo

Se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares. Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

f. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del ejercicio, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- Maquinaria, mobiliario y equipo de oficina	10%
- Equipo rodante	20%
- Equipos de computación	33%

g. Otros activos

a) Gastos preoperacionales.- Son los gastos originados por efectos de organización incurridos por la empresa, antes del inicio de la actividad generadora de ingresos, se acumulan en cuentas de activo al costo histórico en dólares.

b) Proyectos.- corresponden a los gastos de desarrollos y de maduración de los camarones reproductores, y la inversión realizada en la Finca Palermo que se utilizará para la reproducción de camarones reproductores "padrotes".

c) Garantías.- son los valores entregados por la Compañía para garantizar los inmuebles arrendados.

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

I. Amortización

La amortización de gastos preoperacionales y proyectos se realiza en línea recta al 20% anual, es decir en cinco años.

h. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

j. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de las cuentas por cobrar clientes están compuestos por:

Detalle	2005	2004
El Rosario (ERSA)	261.279	499.446
Omarsa	417.833	170.238
Empacadora Grupo Granmar		12.154
Agrícola Agroguayas		10.194
Total	<u>679.112</u>	<u>692.032</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios por grupos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

Detalle	2005	2004
Inventario de insumos	61.235	60.519
Inventario de materiales de empaque	1.382	1.845
Inventario de materiales varios		651
Nauplios	26.652	72.995
Total	<u>89.269</u>	<u>136.010</u>

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ACTIVO FIJO – neto

El movimiento de activo fijo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	2005		
	Saldo al Inicio	Adiciones	Saldo al final
Maquinaria. y equipos	3.200	13.944	17.144
Mobiliario y equipo de oficina	1.857	3.291	5.148
Equipo rodante	50.880		50.880
	55.937	17.235	73.172
Menos depreciación :			
Maquinaria. y equipos	(225)	(549)	(774)
Mobiliario y equipo de oficina	(596)	(978)	(1.575)
Equipo rodante	(14.460)	(10.176)	(24.636)
	(15.281)	(11.704)	(26.984)
Total	40.657	5.531	46.188

	2004		
	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al final
Maquinaria. y equipos		3.200	3.200
Mobiliario y equipo de oficina	948	909	1.857
Equipo rodante	50.880		50.880
	51.828	4.109	55.937
Menos depreciación :			
Maquinaria. y equipos		(225)	(225)
Mobiliario y equipo de oficina		(596)	(596)
Equipo rodante	(4.284)	(10.176)	(14.460)
	(4.284)	(10.997)	(15.281)
Total	47.544	(6.888)	40.657

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OTROS ACTIVOS

Los otros activos se amortizan en línea recta a cinco años, los movimientos en los años 2005 y 2004 fueron:

2005			
Detalle	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al Final
Preoperacionales	42.941		42.941
Proyecto maduración		29.226	29.226
Proyecto palermo		26.293	26.293
Garantías	3.000	360	3.360
	45.941	55.879	101.820
Menos			
Amortización acumulada	(10.735)	(14.632)	(25.367)
Total	35.206	41.247	76.453

2004			
Detalle	Saldo al inicio	Adiciones	Saldo al Final
Preoperacionales	42.941		42.941
Garantías	3.000		3.000
	45.941		45.941
Menos			
Amortización acumulada		(10.735)	(10.735)
Total	45.941	(10.735)	35.206

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos de proveedores se componen así:

Detalle	2005	2004
Operadora y Procesadora de Mariscos S.A		294.235
Prilabsa	4.900	11.156
Lonetco S.A.	300	2.190
Equinsa S.A.	6.906	1.534
Leonardo Abad Guerra	1.729	1.456
Manopi S.A.	2.254	1.042
Dirección S.A.	4.276	
Asociación Acuatermia	2.343	
Otros proveedores	12.595	3.978
Total	35.302	315.591

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. CUENTAS POR PAGAR FASA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las cuentas por pagar Farallón Aquaculture S.A. FASA (Panamá) corresponden a préstamos del exterior que han sido registrados en el Banco Central, convenios de sustitución deudora de las obligaciones que mantenían de Omarsa S.A. y El Rosario con Farallón Aquaculture S.A., reembolsos de gastos y se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos externos	733.414	733.414
Cesión de cuentas	799.938	
Reembolso de gastos	267.971	18.368
Otros	3.846	18.368
Total	<u>1.805.169</u>	<u>751.782</u>

10. JUBILACION PATRONAL

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de los empleados no llega a diez años, no efectúa reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serían significativos.

Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertas para revisión los ejercicios 2002 al 2005.

FARAECU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC – DGER 2005 – 640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades. Alcance que incluye a Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América.

12. PRINCIPALES CONTRATOS Y COVENIOS

CONVENIO SUSTITUCIÓN DEUDORA

En octubre del 2005 Faraecu S.A. Ecuador celebró un convenio de sustitución deudora entre Omarsa S.A., Farallón Aquaculture S.A. Panamá, documento en el que se describe que la Compañía Omarsa S.A. adeudaba a Farallón Aquaculture al 15 de agosto del 2005 un monto de US \$ 821.780, por lo que es voluntad de Faraecu S.A. sustituirse como nueva deudora de las obligaciones que adeuda Omarsa S.A. a Farallón Aquaculture por el monto antes indicado.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe mayo 15 del 2006, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.