

Karakoram Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas de
Karakoram Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Karakoram Ecuador S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra 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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Karakoram Ecuador 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.

Asunto de énfasis

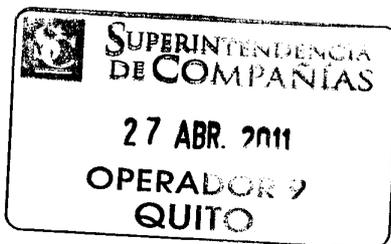
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Karakoram Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Los estados financieros de Karakoram Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 26 de marzo del 2010.



Quito, Marzo 21, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Pátiva
Licencia No. 15238

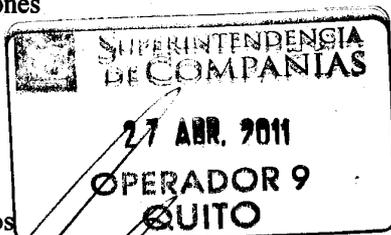
KARAKORAM ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

ACTIVOS	Notas	2010	2009
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		24,684	74,277
Cuentas por cobrar comerciales	3	436,314	684,030
Inventarios	4	345,146	430,400
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>34,744</u>	<u>30,906</u>
Total activos corrientes		<u>840,888</u>	<u>1,219,613</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO		<u>-</u>	<u>21</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>40,652</u>	<u>41,952</u>
ACTIVOS A LARGO PLAZO		<u>2,600</u>	<u>2,200</u>
TOTAL		<u>884,140</u>	<u>1,263,786</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	563,010	1,169,026
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>56,808</u>	<u>94,528</u>
Total pasivos corrientes		<u>619,818</u>	<u>1,263,554</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	1,200	1,200
Aportes para futuras capitalizaciones		428,369	-
Déficit acumulado		<u>(165,247)</u>	<u>(968)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>264,322</u>	<u>232</u>
TOTAL		<u>884,140</u>	<u>1,263,786</u>

Ver notas a los estados financieros

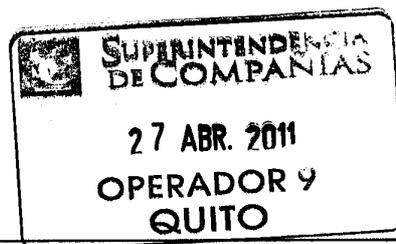
Sr. Juan Alberto Larrain
Gerente GeneralUrsula Bolaños M
Sra. Maira Bolaños
Contadora

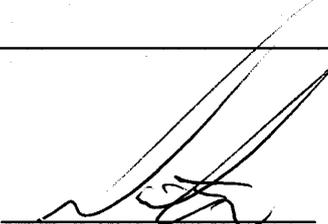
KARAKORAM ECUADOR S.A.

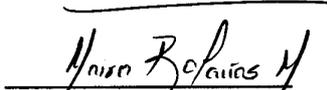
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Nota</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		931,987	1,222,684
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		<u>872,281</u>	<u>1,076,323</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>59,706</u>	<u>146,361</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		58,017	45,347
Gastos de administración		<u>153,428</u>	<u>92,099</u>
Total		<u>211,445</u>	<u>137,446</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(151,739)</u>	<u>8,915</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados			13
Otros gastos, neto		<u>(2,942)</u>	<u>(4,814)</u>
Total		<u>(2,942)</u>	<u>(4,801)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(154,681)	4,114
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>9,598</u>	<u>7,326</u>
PÉRDIDA NETA		<u>164,279</u>	<u>3,212</u>

Ver notas a los estados financieros



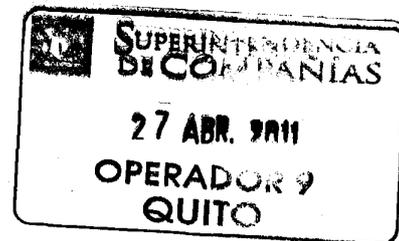

Sr. Juan Alberto Larrain
Gerente General


Sra. Maira Bolaños
Contadora

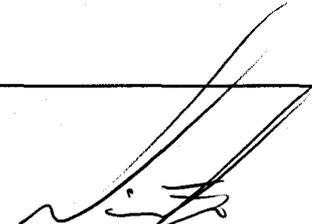
KARAKORAM ECUADOR S.A.

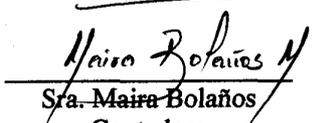
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,200		2,244	3,444
Pérdida neta	—	—	(3,212)	(3,212)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,200		(968)	232
Pérdida neta			(164,279)	(164,279)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista (Ver Nota 10)	—	<u>428,369</u>	—	<u>428,369</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,200</u>	<u>428,369</u>	<u>(165,247)</u>	<u>264,322</u>



Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Alberto Larrain
Gerente General

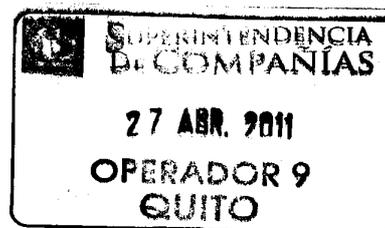

Sra. Maira Bolaños
Contadora

KARAKORAM ECUADOR S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	1,140,687	1,180,255
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,167,784)	(1,103,792)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(7,326)	(13,981)
Otros gastos, neto	<u>(2,942)</u>	<u>(6,175)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(37,365)</u>	<u>56,307</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de otros activos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(12,228)</u>	<u>(27,052)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(49,593)	29,255
Saldo al comienzo del año	<u>74,277</u>	<u>45,022</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>24,684</u>	<u>74,277</u>

(Continúa...)

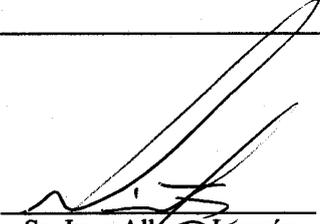


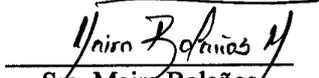
KARAKORAM ECUADOR S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(164,279)	(3,212)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	21	249
Provisión para cuentas dudosas	39,016	
Amortización de otros activos	13,528	8,396
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	208,700	(42,429)
Inventarios	85,254	33,870
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(4,238)	1,723
Cuentas por pagar	(177,647)	104,899
Impuesto a la renta	2,272	7,326
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(39,992)</u>	<u>(54,515)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(37,365)</u>	<u>56,307</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista	<u>428,369</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros

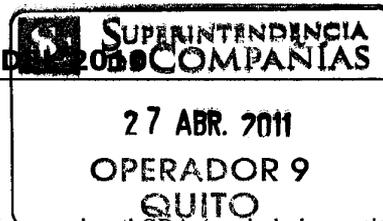

Sr. Juan Alberto Larrain
Gerente General


Sra. Maira Bolaños
Contadora



KARAKORAM ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009



1. OPERACIONES

Karakoram Ecuador S.A. es una subsidiaria del Grupo CFR International SPA (sociedad constituida en Chile en septiembre del 2010). La compañía está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación y comercialización de productos camaroneros, alimentos y balanceados.

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 Productos Vendidos - 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 - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o 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 - Corresponden a marcas, registros sanitarios, gastos de constitución e investigación y desarrollo, registrados a su costo de adquisición. El costo de otros activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada entre 2 y 10 años.

Provisión para Participación a Trabajadores - En razón de que la Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia, la Compañía no registra provisión para el 15% de participación laboral.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

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 Karakoram Ecuador 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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

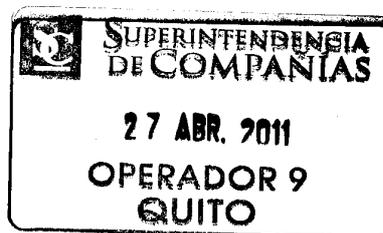
Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Qualityimport S.A.	277,388	291,889
Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	109,488	108,438
Otros clientes	88,454	283,703
Provisión para cuentas dudosas	<u>(39,016)</u>	<u> </u>
Total	<u>436,314</u>	<u>684,030</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercadería	303,512	187,121
Importaciones en tránsito	<u>41,634</u>	<u>243,279</u>
Total	<u>345,146</u>	<u>430,400</u>



5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario del impuesto a la renta	20,981	19,702
Impuesto al valor agregado - IVA	10,367	9,368
Otras cuentas por cobrar	<u>3,396</u>	<u>1,836</u>
Total	<u>34,744</u>	<u>30,906</u>

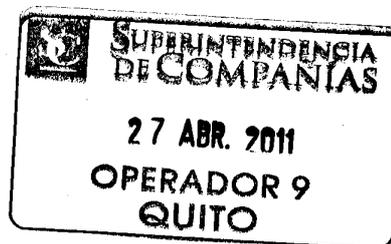
6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Investigación y desarrollo	54,148	42,741
Registros sanitarios	3,512	2,712
Gastos de constitución	3,136	3,136
Registro de marcas y patentes	1,500	1,500
Amortización acumulada	<u>(21,644)</u>	<u>(8,137)</u>
Total	<u>40,652</u>	<u>41,952</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del período	41,952	23,296
Adiciones	12,228	27,052
Amortización	<u>(13,528)</u>	<u>(8,396)</u>
Saldos netos al fin del período	<u>40,652</u>	<u>41,952</u>



7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	557,729	1,150,396
Proveedores locales	<u>5,281</u>	<u>18,630</u>
Total	<u>563,010</u>	<u>1,169,026</u>

8. 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 utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros	(154,680)	4,114
Gastos no deducibles	<u>56,396</u>	<u>25,190</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(98,284)</u>	<u>29,304</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>9,598</u>	<u>7,326</u>

Durante el año 2010, la Compañía calculó un anticipo de impuesto a la renta de US\$9,598; sin embargo; debido a que la Compañía tiene pérdida tributaria en el año 2010 se registró en resultados US\$9,598, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene una cuenta por pagar por impuesto a la renta por US\$9 mil y US\$7 mil, respectivamente. Sin embargo, al momento de realizar el pago, la Compañía compensa estas cuentas por pagar con las retenciones de impuesto a la renta, generando un crédito tributario a favor a esas fechas de US\$11 mil y US\$12 mil, respectivamente. Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta resultante fueron como sigue:



	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(12,376)	(7,956)
Provisión del año	9,598	7,326
Crédito tributario no recuperado	487	311
Pagos efectuados	<u>(9,092)</u>	<u>(12,057)</u>
Saldos al fin del año	<u>(11,383)</u>	<u>(12,376)</u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 12 acciones de US\$100 valor nominal unitario.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2010, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compra de inventario	<u>102</u>
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista	<u>428</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 21 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

