

**Aquacultura Veterinaria
FAV S.A. (Sucesora de
Karakoram Ecuador S.A.)**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A. (Sucesora de Karakoram Ecuador S.A.):

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A. (Sucesora de Karakoram Ecuador S.A.), que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 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

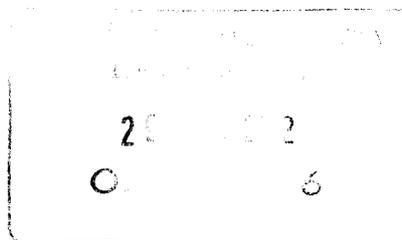
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A. (Sucesora de Karakoram Ecuador S.A.), al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus 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 Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A. (Sucesora 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.

Quito, Marzo 29, 2012
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



**FARMACOLOGÍA EN AQUACULTURA VETERINARIA FAV ECUADOR S.A.
(SUCESORA DE KARAKORAM ECUADOR S.A.)**

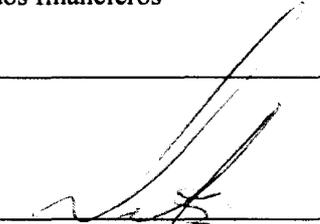
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

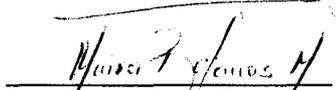
ACTIVOS	Notas	2011 (en U.S. dólares)	2010
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		71,233	24,684
Cuentas por cobrar comerciales	3	683,445	436,314
Inventarios	4	163,806	345,146
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>28,591</u>	<u>34,744</u>
Total activos corrientes		<u>947,075</u>	<u>840,888</u>
EQUIPOS, NETO		<u>324</u>	
OTROS ACTIVOS	6	<u>27,912</u>	<u>40,652</u>
ACTIVOS A LARGO PLAZO		<u>2,600</u>	<u>2,600</u>
TOTAL		<u>977,911</u>	<u>884,140</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	658,493	563,010
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>130,913</u>	<u>56,808</u>
Total pasivos corrientes		<u>789,406</u>	<u>619,818</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	1,200	1,200
Aportes para futuras capitalizaciones		428,369	428,369
Déficit acumulado		(241,064)	(165,247)
Patrimonio de los accionistas		<u>188,505</u>	<u>264,322</u>
TOTAL		<u>977,911</u>	<u>884,140</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Alberto Larrain
Gerente General


Sra. Maira Bolaños
Contadora

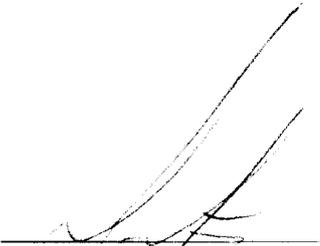
Contador
Maira Bolaños
2011-12-31
016

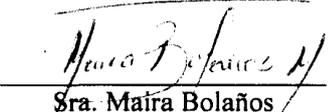
**FARMACOLOGÍA EN AQUACULTURA VETERINARIA FAV ECUADOR S.A.
(SUCESORA DE KARAKORAM ECUADOR S.A.)**

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		821,847	931,987
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		<u>688,747</u>	<u>872,281</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>133,100</u>	<u>59,706</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		215,231	153,428
Gastos de ventas		<u>27,877</u>	<u>58,017</u>
Total		<u>243,108</u>	<u>211,445</u>
PÉRDIDA DE OPERACIONES		110,008	151,739
OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO		<u>(42,164)</u>	<u>2,942</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		67,844	154,681
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>7,973</u>	<u>9,598</u>
PÉRDIDA NETA		<u>75,817</u>	<u>164,279</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Alberto Larraín
Gerente General

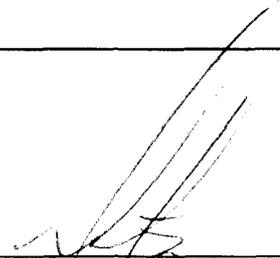

Sra. Maira Bolaños
Contadora

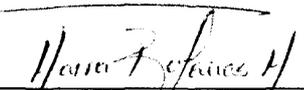
**FARMACOLOGÍA EN AQUACULTURA VETERINARIA FAV ECUADOR S.A.
(SUCESORA DE KARAKORAM ECUADOR S.A.)**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<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 2009	1,200		(968)	232
Pérdida neta			(164,279)	(164,279)
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista	—	<u>428,369</u>	—	<u>428,369</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,200	428,369	(165,247)	264,322
Pérdida neta	—	—	<u>(75,817)</u>	<u>(75,817)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,200</u>	<u>428,369</u>	<u>(241,064)</u>	<u>188,505</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Alberto Larrain
Gerente General


Sra. Maíra Bolaños
Contadora

FARMACOLOGÍA EN AQUACULTURA VETERINARIA FAV ECUADOR S.A.
(SUCESORA DE KARAKORAM ECUADOR S.A.)

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	535,748	1,140,687
Pagado a proveedores y trabajadores	(521,093)	(1,166,018)
Impuesto a la renta, neto de recuperaciones	(9,880)	(9,092)
Otros gastos, neto	<u>42,164</u>	<u>(2,942)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>46,939</u>	<u>(37,365)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento en propiedades y equipo	(390)	
Incremento de otros activos	<u> </u>	<u>(12,228)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(390)</u>	<u>(12,228)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	46,549	(49,593)
SalDOS al comienzo del año	<u>24,684</u>	<u>74,277</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>71,233</u>	<u>24,684</u>

(Continúa...)

**FARMACOLOGÍA EN AQUACULTURA VETERINARIA FAV ECUADOR S.A.
(SUCESORA DE KARAKORAM ECUADOR S.A.)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

1. OPERACIONES

Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A. (Sucesora de Karakoram Ecuador S.A.) es una subsidiaria del Grupo CFR Internacional 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 camarones, alimentos y balanceados.

Con fecha 14 de Junio de 2011 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.11.002610, autorizó a la compañía cambiar su razón social a Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A., la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito con fecha 14 de Julio de 2011

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales son 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 - Corresponde principalmente a marcas, registros sanitarios y de 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 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

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 Farmacología en Acuicultura Veterinaria FAV ECUADOR S.A. (Sucesora de 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Qualityimport S.A.	446,169	277,388
Expalsa Exportadora de Alimentos S.A.	41,352	109,488
Otros clientes	273,907	88,454
Provisión para cuentas dudosas	<u>(77,983)</u>	<u>(39,016)</u>
Total	<u>683,445</u>	<u>436,314</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercadería	93,955	303,512
Importaciones en tránsito	<u>69,851</u>	<u>41,634</u>
Total	<u>163,806</u>	<u>345,146</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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	10,227	10,367
Crédito tributario del impuesto a la renta (Nota 8)	17,853	20,981
Otras cuentas por cobrar	<u>511</u>	<u>3,396</u>
Total	<u>28,591</u>	<u>34,744</u>

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Investigación y desarrollo	54,148	54,148
Registros sanitarios	3,512	3,512
Registro de marcas y patentes	1,500	1,500
Otros	3,136	3,136
Amortización acumulada	<u>(34,384)</u>	<u>(21,644)</u>
Total	<u>27,912</u>	<u>40,652</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del período	40,652	41,952
Adiciones		12,228
Amortización	<u>(12,740)</u>	<u>(13,528)</u>
Saldos netos al fin del período	<u>27,912</u>	<u>40,652</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	734,161	557,729
Proveedores locales	<u>6,191</u>	<u>5,281</u>
Total	<u>740,352</u>	<u>563,010</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) 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 utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros	(67,844)	(154,681)
Gastos no deducibles	<u>68,902</u>	<u>53,396</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>1,058</u>	<u>(101,285)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>254</u>	<u> </u>
Anticipo calculado (1)	<u>7,973</u>	<u>9,598</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>7,973</u>	<u>9,598</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.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$254; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$7,973. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$7,973 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene una cuenta por pagar por impuesto a la renta por US\$7,973 y US\$9,598, 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 esas fechas de US\$9,880 y US\$11,383, respectivamente. Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta resultante fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(11,383)	(12,376)
Provisión del año	7,973	9,598
Crédito tributario no recuperado	487	487
Pagos efectuados	<u>(6,957)</u>	<u>(9,092)</u>
Saldos al fin del año	<u>(9,880)</u>	<u>(11,383)</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.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

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 los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	Exterior	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Compras	<u>444</u>	<u>102</u>
Ventas	<u>53</u>	<u>—</u>
Aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de cuentas por pagar al accionista	<u>—</u>	<u>428</u>

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 29 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
