



Accountants &
business advisers

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2010



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA LTDA.

Santa Rosa, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA LTDA.**, los cuales incluyen los balances generales por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión calificada.

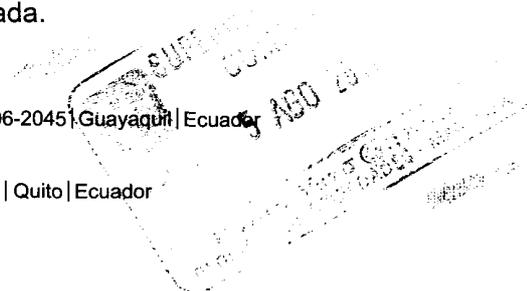
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Bases para la opinión calificada:

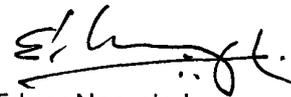
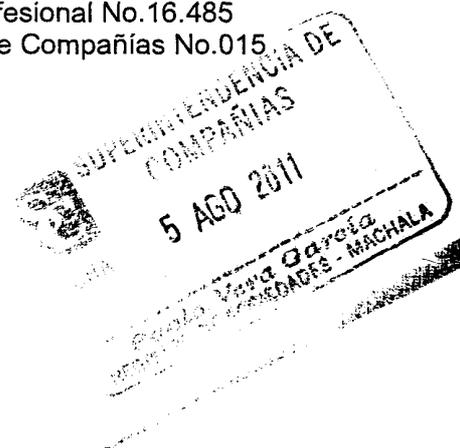
4. No recibimos respuesta a la solicitud de confirmación enviada a los abogados de la compañía, lo que no nos permitió determinar el efecto que los posibles litigios legales, de haber alguno, tuvieran sobre los estados financieros de la compañía.
5. Al 31 de diciembre del 2010, como se detalla en la nota C, el efectivo incluye US\$74,341.34, de la cuenta caja, no se pudo validar la razonabilidad de esta cuenta, por cuanto no existe sustento para este valor.
6. Al 31 de diciembre del 2010, como se menciona en la nota D, la Compañía mantiene saldos pendientes de cobro por US\$112,014.04 con empresas cerradas. La provisión constituida no incluye estos valores.
7. Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por pagar incluyen US\$385,472.93 de cheques girados que debieron disminuirse de la cuenta de efectivo y reclasificarse a la cuenta sobregiros bancarios.
8. Con oficio N° 0720101300023 del 25 de agosto del 2010, el Servicio de Rentas Internas determinó el Anticipo de Impuesto a la Renta para el año 2010, que debió ser cancelado en dos cuotas por un valor total de US\$53,219.63. La Empresa no efectuó el pago.

Opinión Calificada:

9. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos "Bases para la opinión calificada" los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Otros asuntos:

10. Los estados financieros del año 2009, que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedad se emitió el 4 de junio del 2010.

*PKF & Co.*17 de junio del 2011
Guayaquil EcuadorEdgar Naranjo L
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

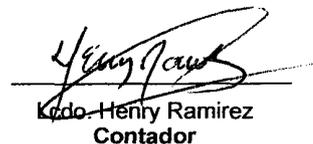
GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo (Nota C)	136.645,94	65.384,63
Cuentas por cobrar (Nota D)	486.000,85	976.656,77
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	379.966,85	342.465,77
Otros activos corrientes (Nota F)	<u>71.818,00</u>	<u>63.224,62</u>
Total Activo Corriente	1.074.431,64	1.447.731,79
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	55.108,99	44.731,19
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota H)	69.868,02	
TOTAL ACTIVO	<u>1.199.408,65</u>	<u>1.492.462,98</u>
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota I)	25.000,00	
Cuentas por pagar (Nota J)	563.095,19	902.386,59
Gastos acumulados por pagar	42.683,29	14.155,43
Porción corriente deuda largo plazo		<u>75.000,00</u>
	<u>630.778,48</u>	<u>991.542,02</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	62.645,08	87.645,08
INVERSIÓN DE LOS SOCIOS (Nota L)		
Capital social	20.000,00	20.000,00
Aporte para futura capitalización	258.444,20	258.444,20
Reserva legal	2.000,00	2.000,00
Reserva facultativa	22.098,70	22.098,70
Resultados acumulados	<u>203.442,19</u>	<u>110.732,98</u>
	<u>505.985,09</u>	<u>413.275,88</u>
TOTAL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS SOCIOS	<u>1.199.408,65</u>	<u>1.492.462,98</u>



Lcdo. Jorge Saavedra
Gerente General



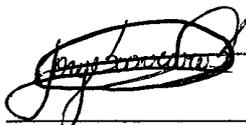
Lcdo. Henry Ramirez
Contador

Vea notas a los estados financieros

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA LTDA**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS: (Nota M)		
Ventas netas	12.201.298,92	16.980.561,51
Otros ingresos	1.025.714,12	1.400.056,67
TOTAL INGRESOS	13.227.013,04	18.380.618,18
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas (Nota N)	12.769.176,24	17.821.945,09
Gastos de administración	225.528,90	461.477,42
Gastos financieros	14.292,91	18.975,78
Otros egresos	10.981,99	11.117,84
TOTAL COSTO Y GASTOS	13.019.980,04	18.313.516,13
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	207.033,00	67.102,05
Participación a los Trabajadores (Nota O)	(31.054,93)	(10.065,31)
Impuesto a la renta (Nota O)	(45.236,93)	(19.004,81)
UTILIDAD NETA	130.741,14	38.031,93



Lcdó. Jorge Saavedra
Gerente General



Lcdó. Henry Ramirez
Contador

Veá notas a los estados financieros

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA LTDA

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reservas		Resultados acumulados
			Legal	Facultativa	
Saldo al 1 de enero del 2009	20.000,00	243.449,69	2.000,00	22.098,70	213.400,27
Utilidad neta					38.031,93
Ajuste Aumento de Capital		14.994,51			(140.699,22)
Pago de Dividendos	20.000,00	258.444,20	2.000,00	22.098,70	110.732,98
Saldo al 31 de diciembre del 2009					130.741,14
Utilidad neta					(38.031,93)
Pago de Dividendos	20.000,00	258.444,20	2.000,00	22.098,70	203.442,19
Saldo al 31 de diciembre del 2010					



Lcdo. Jorge Saavedra
Gerente General



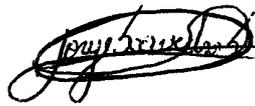
Lcdo. Henry Ramirez
Contador

Veá notas a los estados financieros

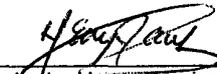
INSPECTORATE DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	130.741,14	38.031,93
Transacciones que no representan movimientos del efectivo		
Provisión para cuentas incobrables	1.376,72	2.604,77
Depreciaciones	13.634,16	9.957,95
	<u>145.752,02</u>	<u>50.594,65</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:		
Cuentas por cobrar	489.279,20	(98.243,75)
Otros Activos Corrientes	(8.593,38)	(9.108,28)
Gastos pagados por anticipado	(37.501,08)	(160.407,09)
Activos Fijos	(24.011,96)	7.168,59
Activos Diferidos	(69.868,02)	
Cuentas por pagar	(377.323,33)	316.777,20
Gastos acumulados por pagar	28.527,86	(10.673,84)
	<u>509,29</u>	<u>45.512,83</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>146.261,31</u>	<u>96.107,48</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos Bancarios	(75.000,00)	(75.000,00)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(75.000,00)</u>	<u>(75.000,00)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	71.261,31	21.107,48
Saldo del efectivo al inicio del año	65.384,63	44.277,15
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>136.645,94</u>	<u>65.384,63</u>



Lcdo. Jorge Saavedra
Gerente General



Lcdo. Henry Ramirez
Contador

Vea notas a los estados financieros

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresadas en USDólares)

A. GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA.:

La Compañía se constituyó el 15 de septiembre de 1998 en la ciudad de Santa Rosa e inscrita en el Registro de la Propiedad el 19 de octubre del mismo año. Su actividad principal es la explotación de criaderos de camarón y la comercialización en cantidades, pesos y calidad, de productos de exportación y de consumo local.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables: Corresponde al 1% del saldo de la cuenta anticipos a productores al cierre del ejercicio, la provisión se constituye mediante cargo a gastos. El castigo se efectúa a la cartera vencida por más de 5 años.

Activos fijos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Maquinarias y Equipos	10 (*)
Muebles y Enseres	10
Vehículos	5
Equipos de Computación	3

(*) Incluye planta, comunicación, instrumentos de cocina y seguridad.

Ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA:**C. EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Caja		74,341.34	2,761.99
Bancos locales	(1)	62,304.60	62,622.64
		<u>136,645.94</u>	<u>65,384.63</u>

(1) Incluye principalmente US\$52,460.74, que corresponde a una Cta. Cte. mantenida con el Banco de Machala.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Cientes	(1)	332,186.04	650,616.58
Relacionadas (Ver Nota O)		351.32	40,000.00
Anticipos a Proveedores	(2)	137,670.05	260,546.76
Préstamos a socios y funcionarios		6,078.53	10,212.84
Préstamos a comisionistas		19,970.22	24,159.18
		<u>496,256.16</u>	<u>985,535.36</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(10,255.31)	(8,878.59)
		<u>486,000.85</u>	<u>976,656.77</u>

(1) Incluye principalmente US\$189,422.79 que corresponde a clientes nacionales y US\$83,863.37 a deudores varios.

(2) Corresponde al dinero entregado a los productores en calidad de anticipo por la compra de camarones.

(3) El movimiento de la provisión es el siguiente:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Saldo inicial		(8,878.59)	(6,273.82)
Provisión		(1,376.72)	(2,604.77)
Saldo final		<u>(10,255.31)</u>	<u>(8,878.59)</u>

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Impuestos Anticipados	(1)	379,966.85	342,465.77
		<u>379,966.85</u>	<u>342,465.77</u>

(1) Incluye principalmente US\$204,105.76 que corresponde a Anticipo de Impuesto a la Renta de años anteriores y US\$134,087.83 que corresponde a Retención del Impuesto a la Renta del presente ejercicio. Durante el 2010, la administración no canceló el Anticipo del Impuesto a la Renta por US\$53,219.63.

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA:**F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Almacén de Materiales	6,452.14	2,076.81
Almacén de Implementos de Pesca	63,892.60	59,674.55
Almacén Suministros y Materiales	1,473.26	1,473.26
	<u>71,818.00</u>	<u>63,224.62</u>

G. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al		Ajuste	Saldo al
	31/12/2009	Adiciones	Reclasif	31/12/10
Terrenos	2,448.00			2,448.00
Construcciones en Curso	2,899.84		(2,899.84)	
Edificios	93,864.31		2,899.84	96,764.15
Maquinarias en Frio	3,746.26			3,746.26
Equipos Planta	34,428.04			34,428.04
Muebles y Enseres Administrativos	26,756.01			26,756.01
Equipos de Computación	9,689.79			9,689.79
Vehículos	26,440.00			26,440.00
Equipos de Comunicación	7,036.69			7,036.69
Equipos de Cocina	1,349.30			1,349.30
Equipos de Seguridad	4,223.38			4,223.38
	212,881.62			212,881.62
Depreciación Acumulada	<u>(168,150.43)</u>	<u>(13,634.16)</u>	<u>(1) 24,011.96</u>	<u>(157,772.63)</u>
	<u>44,731.19</u>	<u>(13,634.16)</u>	<u>24,011.96</u>	<u>55,108.99</u>

(1) Durante el 2010, se realizaron ajustes ya que la Administración anterior depreció los activos fijos por un valor mayor al de adquisición.

H. ACTIVOS DIFERIDOS:

Incluye principalmente US\$ 69,048.02 que corresponde a la facturación pendiente del mes de diciembre del 2010.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde al saldo del préstamo contratado con el Banco de Machala, con una tasa de interés del 11,23% con vencimiento al 27 de enero del 2011.

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA:**J. CUENTAS POR PAGAR:**

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Proveedores	13,454.58	26,081.17
Compañías relacionadas (Ver Nota O)	7,329.26	35,550.19
Cheques en circulación	(1) 385,472.93	434,594.32
Impuestos y aportaciones por pagar	(2) 60,604.39	129,295.30
Anticipos a compañías	62,140.00	10,140.00
Utilidades no distribuidas	27,106.71	94,074.78
Liquidaciones por pagar	6,987.32	172,650.83
	<u>563,095.19</u>	<u>902,386.59</u>

(1) Corresponde a los cheques girados y no cobrados entregados a los productores.

(2) Incluye principalmente el Impuesto a la Renta causado, ver Nota O.

K. PASIVOS A LARGO PLAZO:

Corresponde a provisión por paralización de planta, esta cuenta no presenta movimiento desde el año 2006.

L. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Corresponde a 20,000 participaciones ordinarias y en circulación por un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones: Representa aportes en efectivo y por asignación de las utilidades, con el propósito de incrementar el capital social de la compañía.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar 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.

Reserva facultativa: El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

M. INGRESOS:

Corresponde a la venta de camarón, los otros ingresos registrados corresponden al servicio de descabezado del mismo.

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA:**N. COSTO DE VENTA:**

Incluye principalmente US\$11,542,023.01 que corresponde a la compra de camarón a los productores.

O. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades liquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables, o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. Los cálculos se efectuaron como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad contable:	207,032.85	67,102.05
(+) Gastos no deducibles	4,969.81	18,982.51
(-) Participación laboral	(31,054.93)	(10,065.31)
Base imponible para el impuesto a la renta	180,947.73	76,019.25
25% sobre utilidades no reinvertibles	45,236.93	19,004.81
(-) Retenciones en la fuente	(134,087.83)	(58,490.09)
(-) Anticipo Pagado		(2,287.98)
(-) Crédito Tributario años anteriores	(245,879.02)	
Saldo a favor del contribuyente	<u>(334,729.92)</u>	<u>(41,773.26)</u>

P. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

A continuación el detalle de los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas. Incluye principalmente:

	<u>Por cobrar</u>		<u>Por pagar</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Langosansa		40,000.00		
Luis Aguirre				5,561.30
Grucaps Cia. Ltda.	351.32		7,329.26	29,988.89
	<u>351.32</u>	<u>40,000.00</u>	<u>7,329.26</u>	<u>35,550.19</u>

Q. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta. Este Código aún no cuenta con un reglamento que norme su aplicación y cumplimiento.

GRUPO CAMARONERO GRUCAM CIA. LTDA:**R. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA – NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

La compañía deberá contabilizar los ajustes por cambio de normativa el 1 de enero del 2012, siendo el año de transición el 2011.

S. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.