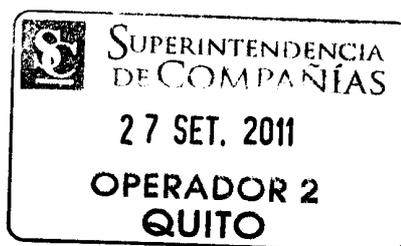


**ACUACULTORA SAN
LORENZO S.A. -
ACUALOSA**

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores
Independientes





auditores y asesores contables

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Acuacultora San Lorenzo S.A. - Acualosa:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Acuacultora San Lorenzo S.A. - Acualosa, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 de la Compañía por los estados financieros

2. 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 5 y 6, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

Limitaciones

5. No estuvimos presentes en la toma física de los inventarios efectuada al 31 de diciembre del 2009. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos fue factible satisfacernos al 31 de diciembre de 2009, del saldo de inventarios por US\$634 mil y de sus posibles efectos en los estados financieros adjuntos, por otros procedimientos de auditoría.
6. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que se debe evaluar, en cada fecha de cierre del balance, eventuales indicios de deterioro del valor de los activos. Si se llegara a detectar algún indicio, se deberá estimar el importe recuperable del activo con el fin de asegurar que su valor en libros no supere dicho importe. Al 31 de diciembre de 2009, Acuacultora San Lorenzo S.A. - ACUALOSA no se encuentra utilizando sus propiedades y equipo productivos a toda su capacidad, por lo que estimamos existen indicios de un posible deterioro de los referidos activos. Acuacultora San Lorenzo S.A. - ACUALOSA no ha efectuado un estudio para determinar el posible deterioro de los activos considerando el valor actual neto del flujo de fondos proyectado y, por lo tanto, no ha determinado la necesidad de constituir una provisión por este concepto. De acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, la pérdida por deterioro de los activos debe ser registrada en los resultados inmediatamente luego de ser conocida. En virtud de estas circunstancias, no nos es posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 que hubieran resultado, si tal estudio se hubiese realizado.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones descritas en los párrafos 5 y 6, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Acuacultora San Lorenzo S.A. - Acualosa al 31 de diciembre del 2009, 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

8. La auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatoria la adopción de normas internacionales de auditoría de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañías de fecha 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de Acuacultora San Lorenzo S.A. - Acualosa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
9. Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$212 mil y US\$214 mil respectivamente, durante el año del 2009 no tiene utilidades y mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 por US\$144 mil. En adición, en el año 2008 los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación son negativos en US\$209 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de

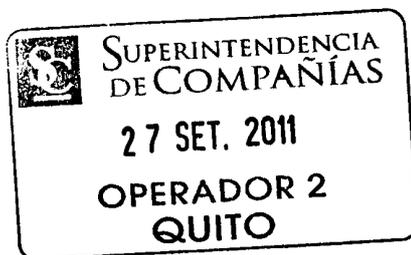
eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos actual de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Martínez Chacón y Asociados

Quito, Enero 14, 2011
Registro No. 649

Rocío Martínez

Rocío Martínez
Licencia No. 26171



ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		6	
Cuentas por cobrar comerciales			57
Inventarios	3	634	393
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>25</u>	<u>23</u>
Total activos corrientes		<u>665</u>	<u>473</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Terrenos	4	553	553
Piscinas		2,051	2,051
Edificios		631	631
Maquinaria y equipo		207	207
Equipo de computación		<u>5</u>	<u>5</u>
Total		<u>3,447</u>	<u>3,447</u>
Menos depreciación acumulada		<u>266</u>	<u>266</u>
Planta y equipo, neto		<u>3,181</u>	<u>3,181</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO			
	5	—	<u>472</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>7</u>	—
TOTAL			
		<u>3,853</u>	<u>4,126</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		7	10
Cuentas por pagar			21
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>3</u>	<u>14</u>
Total pasivos corrientes		<u>10</u>	<u>45</u>
CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO			
	6	<u>3,836</u>	<u>4,077</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	3	2
Reserva de capital		213	213
Reserva facultativa		3	3
Déficit acumulado		<u>(212)</u>	<u>(214)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7</u>	<u>4</u>
TOTAL			
		<u>3,853</u>	<u>4,126</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	183	408
COSTO DE VENTAS	<u>115</u>	<u>536</u>
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	<u>68</u>	<u>(128)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		
Gastos de administración	33	4
Gastos de ventas	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>33</u>	<u>10</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	<u>35</u>	<u>(138)</u>
OTROS GASTOS:		
Gastos financieros		(3)
Otros gastos	<u>(35)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>—</u>	<u>(6)</u>
PERDIDA NETA	<u>—</u>	<u>(144)</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2	213	3	(70)	148
Pérdida neta	-	—	-	(144)	(144)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2	213	3	(214)	4
Capitalización	1	—	—	—	1
Ajustes	-	—	-	2	2
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3</u>	<u>213</u>	<u>3</u>	<u>(212)</u>	<u>7</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	471	385
Pagado a proveedores y trabajadores	(423)	(588)
Intereses pagados		(3)
Otros gastos, neto	<u>(33)</u>	<u>(3)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>15</u>	<u>(209)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo		(8)
Adquisición de activos diferidos	<u>(7)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7)</u>	<u>(8)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) Incremento de obligaciones a corto plazo	(3)	10
Aportes futuras capitalizaciones	1	
Incremento de obligaciones a largo plazo con partes relacionadas	<u>—</u>	<u>193</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(2)</u>	<u>203</u>
BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	6	(14)
Saldo al comienzo del año	<u>—</u>	<u>14</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>6</u>	<u>—</u>

(Continúa...)

ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta		(144)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Ajustes a utilidades retenidas	2	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	57	440
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2)	(4)
Inventarios	(241)	(42)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas a largo plazo	231	(463)
Cuentas por pagar	(21)	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(11)</u>	<u>(17)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>15</u>	 <u>(209)</u>

Ver notas a los estados financieros

ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

Acuacultora San Lorenzo S.A. - ACUALOSA es una compañía, constituida en el Ecuador y se dedica a la actividad piscícola, en el ámbito de la producción y comercialización de camarones mediante su cultivo en piscinas.

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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$212 mil y US\$214 mil respectivamente, durante el año del 2009 no tiene utilidades y mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 por US\$144 mil. En adición, en el año 2008 los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación son negativos en US\$209 mil. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para soportar la estructura de costos actual de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

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 - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo no ha sido depreciado, debido a la disminución de las operaciones de la Compañía. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios de químicos y materiales	7	18
Inventario de producto en proceso	<u>627</u>	<u>375</u>
Total	<u>634</u>	<u>393</u>

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,181	3,173
Adquisiciones	—	<u>8</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,181</u>	<u>3,181</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar compañías relacionadas a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comreivic S.A.		424
Guaisa S.A.		41
Otros menores	—	<u>7</u>
Total	==	<u>472</u>

6. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hidalgo & Hidalgo	3,070	3,070
Palpailón S.A.	463	271
Guaisa S.A.	268	
Comreivic S.A.	24	
Préstamos de accionistas	11	457
Florícola Express S.A.		182
Terrafrut S.A.		91
Indipasisa S.A.	—	<u>6</u>
Total	<u>3,836</u>	<u>4,077</u>

Las cuentas por pagar con partes relacionadas no tienen intereses ni vencimientos establecidos.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 91 acciones (50 acciones en el año 2008) de US\$40 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, se desglosa como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	—	<u>182</u>

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 14 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.