



MARTÍNEZ CHÁVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.
AUDITORES & ASESORES CONTABLES

Auditoría
86064

Agosto 7, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar del informe de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, de ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA, expediente No. 86064.

Atentamente,


Rocío Martínez
SC-RNAE 649



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

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2008
e Informe de los Auditores
Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Acuacultora San Lorenzo S.A. - ACUALOSA al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Acuacultora San Lorenzo S.A. - ACUALOSA por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades, en su dictamen de fecha 8 de agosto de 2008.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2008, 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 2008 que hubieran resultado, si tal estudio se hubiese realizado.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, 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 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

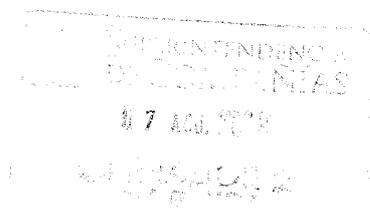
5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Martín Chaves y Asociados

Mayo 29, 2009
SC.RNAE- 649

Rocío Martínez

Rocío Martínez
Licencia No. 26171



ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos			14
Cuentas por cobrar comerciales		57	497
Inventarios	3	393	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		23	19
Total activos corrientes		<u>473</u>	<u>530</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Terrenos	4	553	553
Piscinas		2,051	2,051
Edificios		631	623
Maquinaria y equipo		207	207
Equipo de computación		5	5
Total		<u>3,447</u>	<u>3,439</u>
Menos depreciación acumulada		<u>266</u>	<u>266</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,181</u>	<u>3,173</u>
CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO			
	5	<u>472</u>	<u>9</u>
OTROS ACTIVOS			
			<u>351</u>
TOTAL			
		<u>4,126</u>	<u>4,063</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		10	
Cuentas por pagar		21	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		14	31
Total pasivos corrientes		<u>45</u>	<u>31</u>
CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO			
	6	<u>4,077</u>	<u>3,884</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	2	2
Reserva de capital		213	213
Reserva facultativa		3	3
Déficit acumulado		(214)	(70)
Patrimonio de los accionistas		<u>4</u>	<u>148</u>
TOTAL			
		<u>4,126</u>	<u>4,063</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		408	409
COSTO DE VENTAS		<u>536</u>	<u>522</u>
PERDIDA BRUTA		<u>128</u>	<u>113</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		4	4
Gastos de ventas		<u>6</u>	<u>8</u>
Total		<u>10</u>	<u>12</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(138)</u>	<u>(125)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(3)	(1)
Otros ingresos (gastos)		<u>(3)</u>	<u>129</u>
Total		<u>(6)</u>	<u>(128)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(144)	3
Participación a trabajadores e Impuesto a la renta		—	<u>(1)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(144)</u>	<u>2</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 2008 Y 2007**

(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 2006	2	213	2	(71)	146
Utilidad neta				2	2
Transferencia	-	—	1	(1)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2	213	3	(70)	148
Pérdida neta	-	—	-	(144)	(144)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2</u>	<u>213</u>	<u>3</u>	<u>(214)</u>	<u>4</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 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	385	369
Pagado a proveedores y trabajadores	(588)	(154)
Intereses pagados	(3)	(1)
Otros gastos, neto	<u>(3)</u>	<u>(50)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(209)</u>	<u>164</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(8)	(17)
Adquisición de activos diferidos	<u>—</u>	<u>(285)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8)</u>	<u>(302)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a corto plazo	10	
Incremento de obligaciones a largo plazo con partes relacionadas	<u>193</u>	<u>133</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>203</u>	<u>133</u>
BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(14)	(5)
Saldos al comienzo del año	<u>14</u>	<u>19</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>—</u>	<u>14</u>

(Continúa...)

ACUACULTORA SAN LORENZO S.A. - ACUALOSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) utilidad neta	(144)	2
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Amortización de otros activos		86
Utilidad en venta de activos		(178)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	440	(40)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(4)	295
Inventarios	(42)	153
Cuentas por cobrar compañías relacionadas a largo plazo	(463)	
Cuentas por pagar	21	(153)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(17)</u>	<u>(1)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(209)</u>	<u>164</u>

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLITICAS 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo 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.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios de químicos y materiales	18	—
Inventario de producto en proceso	<u>375</u>	—
Total	<u>393</u>	—

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,173	3,173
Adquisiciones	<u>8</u>	—
Saldos netos al fin del año	<u>3,181</u>	<u>3,173</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comreivic S.A.	424	—
Guaisa S.A.	41	—
Otros menores	<u>7</u>	<u>9</u>
Total	<u>472</u>	<u>9</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hidalgo & Hidalgo	3,070	3,070
Préstamos de accionistas	457	457
Palpailón S.A.	271	110
Florícola Express S.A.	182	150
Terrafrut S.A.	91	91
Indipasisa S.A.	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>4,077</u>	<u>3,884</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 50 de acciones 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>182</u>	<u>203</u>

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 29 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.