

Julio 24, 2007

Señores  
**Intendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes de:

- Empacadora Nacional C. A. (ENACA)
- Empacadora Nacional C. A. (ENACA) Compañías Subsidiarias Afiliadas

Atentamente,

  
Jaime Castro H.  
Socio

C.I. 0907815401

Exp.: 151-564



## **EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Empacadora Nacional C. A. (ENACA):

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Empacadora Nacional C. A. (ENACA) al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 3, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no ha efectuado un estudio integral para determinar y registrar contablemente, si hubiere, la existencia de deterioro de sus activos, el cual es requerido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 27 "Deterioro del valor de los activos" para determinar el valor de realización de sus activos. No nos ha sido posible estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoria.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, de la falta del estudio para determinar la existencia del deterioro de activos indicado en el párrafo 4, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Empacadora Nacional C.A. (ENACA), al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



6. Tal como se explica en la nota 1, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que Empacadora Nacional C. A. (ENACA) continuará operando como negocio en marcha. En noviembre 22 del 2006, los accionistas de Empacadora Nacional C.A. (ENACA) decidieron liquidar las operaciones de producción, procesamiento y exportación de camarón y de tilapia que realiza Empacadora Nacional C. A. (ENACA), La Compañía tiene un plan para terminar la referida liquidación de operaciones hasta octubre del 2007; los estados financieros adjuntos no prevén la presentación de los siguientes aspectos:
- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases contables de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos;
  - En relación con los pasivos, los importes que deben provisionarse para reclamos o contingencias o el estatus y prioridad de las mismas
  - En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de cualquier cambio que pudiera ser requerido
  - En relación con los resultados, los efectos de cualquier cambio que pudiera tener impacto en los mismos.
  - Los efectos sobre la situación legal de Empacadora Nacional C.A. (ENACA) al 31 de diciembre del 2006, y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación de operaciones indicada precedentemente no son factibles de ser determinados a la fecha.
7. En nuestra opinión, en razón de los efectos materiales de no presentar los estados financieros adjuntos sobre bases contables de liquidación, debido a la decisión de liquidar operaciones indicada en el párrafo 6, los estados financieros adjuntos, no presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Empacadora Nacional C.A. (ENACA), los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Empacadora Nacional C. A. (ENACA) y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otros organismos de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019

Marzo 2, 2007 (Junio 11, 2007 para nota 1)



*Rafael Muñoz R.*  
Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro No. 7315

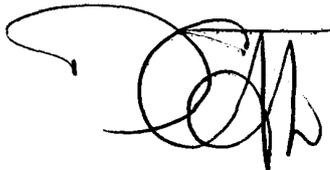
**EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>            | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:              |                     |                    |                    |
| Caja y equivalentes              | 5                   | 566                | 71                 |
| Cuentas por cobrar               | 6, 15               | 5,125              | 4,423              |
| Inventarios                      | 7                   | 12,403             | 10,338             |
| Gastos anticipados               |                     | <u>282</u>         | <u>261</u>         |
| Total activos corrientes         |                     | <u>18,376</u>      | <u>15,093</u>      |
| CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO |                     |                    | <u>39</u>          |
| PROPIEDADES:                     | 8                   |                    |                    |
| Terrenos y edificios             |                     | 2,864              | 2,761              |
| Maquinarias y equipos            |                     | 3,389              | 3,286              |
| Muebles y enseres                |                     | 294                | 281                |
| Vehículos                        |                     | 182                | 127                |
| Instalaciones                    |                     | 584                | 584                |
| Piscinas y precriaderos          |                     | 2,986              | 2,986              |
| Obras de infraestructura         |                     | 524                | 462                |
| Construcciones en curso          |                     | <u>283</u>         | <u>255</u>         |
| Total                            |                     | 11,106             | 10,742             |
| Menos depreciación acumulada     |                     | <u>(5,635)</u>     | <u>(4,741)</u>     |
| Propiedades, neto                |                     | 5,471              | 6,001              |
| INVERSIONES PERMANENTES          | 9                   | 2,864              | 2,864              |
| OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS | 19                  | <u>176</u>         | <u>282</u>         |
| TOTAL                            |                     | <u>26,887</u>      | <u>24,279</u>      |

Ver notas a los estados financieros



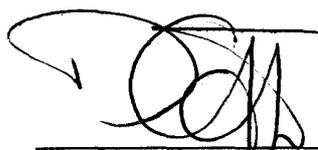
*Armando Lopez B.*

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                       | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>            |                     |                    |                    |
| Sobregiros bancarios                  |                     |                    | 295                |
| Obligaciones bancarias                | 10                  | 6,100              | 8,566              |
| Cuentas por pagar                     | 11                  | 9,357              | 8,094              |
| Gastos acumulados                     |                     | <u>301</u>         | <u>278</u>         |
| Total pasivos corrientes              |                     | <u>15,758</u>      | <u>17,233</u>      |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>         |                     |                    |                    |
| Obligaciones a largo plazo            | 12, 15              | 10,449             | 6,050              |
| Accionistas                           |                     | 245                | 245                |
| Ingresos diferidos                    |                     |                    | 46                 |
| Provisión para jubilación y desahucio |                     | <u>329</u>         | <u>426</u>         |
| Total pasivos no corrientes           |                     | <u>11,023</u>      | <u>6,767</u>       |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b> |                     |                    |                    |
| Capital social                        | 13                  | 2,563              | 2,713              |
| Aporte para futuras capitalizaciones  |                     |                    | 1,132              |
| Reservas                              |                     | 920                | 920                |
| Déficit acumulado                     | 19                  | <u>(3,377)</u>     | <u>(4,486)</u>     |
| Patrimonio de los accionistas         |                     | 106                | 279                |
| <hr/>                                 |                     |                    |                    |
| TOTAL                                 |                     | <u>26,887</u>      | <u>24,279</u>      |

---

  
Sr. David Griffith  
Gerente General

  
Sr. Harold Burgos  
Contador General

**EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

|                                 | <u>Notas</u> | <u>2006</u>    | <u>2005</u>    |
|---------------------------------|--------------|----------------|----------------|
| VENTAS:                         | 15           |                |                |
| Camarón                         |              | 32,385         | 32,557         |
| Tilapia                         |              | 17,619         | 17,309         |
| Otros                           |              | <u>96</u>      | <u>35</u>      |
| Total de ventas                 |              | <u>50,100</u>  | <u>49,901</u>  |
| COSTOS Y GASTOS:                | 15, 19       |                |                |
| Costo de ventas:                |              |                |                |
| Camarón                         |              | 29,309         | 30,588         |
| Tilapia                         |              | 19,872         | 19,957         |
| Otros                           |              |                | 160            |
| Gastos administrativos y ventas |              | 2,126          | 1,567          |
| Gastos financieros, neto        |              | 1,305          | 875            |
| Otros egresos (ingresos), neto  | 14, 15       | <u>865</u>     | <u>(798)</u>   |
| Total                           |              | <u>53,477</u>  | <u>52,349</u>  |
| PERDIDA                         |              | <u>(3,377)</u> | <u>(2,448)</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. David Griffith  
Gerente General

  
Sr. Harold Burgos  
Contador General

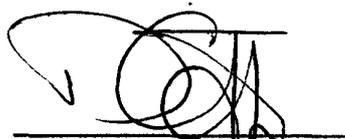
**EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

|                    | <u>Capital Social</u> | <u>Aporte Para Futuras Capitalizaciones</u> | <u>Reservas</u> | <u>Déficit Acumulado</u> | <u>Total</u> |
|--------------------|-----------------------|---|-----------------|--------------------------|--------------|
| ENERO 1, 2005      | 2,713                 | 432   | 920             | (2,038)                  | 2,028        |
| Aporte             |                       | 700   |                 |                          | 700          |
| Pérdida            | —                     | —   | —               | (2,448)                  | (2,448)      |
| DICIEMBRE 31, 2005 | 2,713                 | 1,132                                       | 920             | (4,486)                  | 279          |
| Escisión, nota 2   | (150)                 | (1,132)                                     |                 | 4,405                    | 3,123        |
| Otros              |                       |   |                 | 81                       | 81           |
| Pérdida            | —                     | —   | —               | (3,377)                  | (3,377)      |
| DICIEMBRE 31, 2006 | <u>2,563</u>          |   | <u>920</u>      | <u>(3,377)</u>           | <u>106</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. David Griffith  
Gerente General

  
Sr. Harold Burgos  
Contador General

**EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

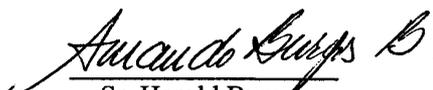
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

|   | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>      |                    |                    |
| Recibido de clientes                                    | 48,583             | 49,639             |
| Pagado a proveedores y empleados                        | (52,247)           | (53,383)           |
| Intereses pagados, neto                                 | (1,305)            | (875)              |
| Ingresos diferidos                                      |                    | 23                 |
| Otros egresos, neto                                     | <u>(865)</u>       | <u>(210)</u>       |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación     | <u>(5,834)</u>     | <u>(4,806)</u>     |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>      |                    |                    |
| Adquisición de propiedades, neto                        | (292)              | (420)              |
| Venta de inversiones permanentes, neto                  |                    | <u>32</u>          |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión     | <u>(292)</u>       | <u>(388)</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b> |                    |                    |
| Sobregiro bancario                                      |                    | 284                |
| Obligaciones bancarias                                  | (2,761)            | 743                |
| Aportes para futuras capitalizaciones                   |                    | 700                |
| Compañías relacionadas, neto                            | <u>9,382</u>       | <u>3,455</u>       |
| Efectivo proveniente de actividades de financiamiento   | <u>6,621</u>       | <u>5,182</u>       |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>                                   |                    |                    |
| Aumento (disminución) del efectivo durante el año       | 495                | (12)               |
| Caja y bancos al comienzo del año                       | <u>71</u>          | <u>83</u>          |
| <b>FIN DEL AÑO</b>                                      | <b><u>566</u></b>  | <b><u>71</u></b>   |

(Continúa)

  
Sr. David Griffith  
Gerente General

  
Sr. Harold Burgos  
Contador General

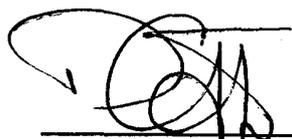
**EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

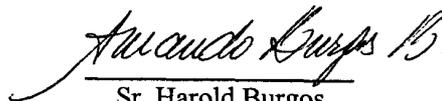
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

|   | <b><u>2006</u></b> | <b><u>2005</u></b> |
|---|--------------------|--------------------|
| CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO<br>UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                              |                    |                    |
| Pérdida del ejercicio   | (3,377)            | (2,448)            |
| Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto<br>proveniente de (utilizado en) actividades de operación: |                    |                    |
| Depreciación de propiedades   | 842                | 826                |
| Amortización de cargos diferidos  | 106                | 271                |
| Provisión para cuentas dudosas, neto  | 189                | 134                |
| Provisión para jubilación   | (98)               | 52                 |
| Obsolescencia   |                    | (10)               |
| Ingresos no realizado   |                    | 23                 |
| Provisión por comisión en utilización de marca  |                    | (1,385)            |
| Ajuste de propiedades   | (20)               | 179                |
| Pérdida en venta de inversiones, neto de ajustes  |                    | 115                |
| Otros   | 81                 |                    |
| Cambios en activos y pasivos, neto  |                    |                    |
| Cuentas por cobrar  | (2,674)            | (361)              |
| Inventarios   | (2,065)            | (2,279)            |
| Otros activos corrientes  | (21)               | (111)              |
| Cuentas por cobrar a largo plazo  | (39)               | 55                 |
| Cuentas por pagar   | 1,251              | 42                 |
| Gastos acumulados   | (9)                | 91                 |
| Total ajustes   | <u>(2,457)</u>     | <u>(2,358)</u>     |
| EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  | <u>(5,834)</u>     | <u>(4,806)</u>     |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Sr. David Griffith  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Harold Burgos  
Contador General

## **EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **1. OPERACIONES**

Empacadora Nacional C. A. (ENACA), se constituyó en Ecuador en diciembre 16 del 2003, como resultado del proceso indicado en la nota 2, con el nombre de Enaca Seafood S. A. En diciembre 27 del 2004, realizó el cambio de denominación social a Empacadora Nacional C. A. (ENACA). Sus actividades principales son la producción, comercialización, empaque y exportación de camarón y tilapia a compañías afiliadas del exterior, adicionalmente realiza la actividad de operadora de fincas camaroneras y de tilapia; participa en actividades de cultivo, cría y producción de especies bioacuáticas; producción, comercialización y distribución de larvas de camarones.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía, administra 2,277.5 Has. disponibles para la siembra de camarón y tilapia, de las cuales 2,264.5 Has. están en producción.

Las camaroneras del grupo ENACA y el sector camaronero ecuatoriano en general, continúan afectadas por la contaminación del camarón, con el virus denominado Mancha blanca (White Spot), y por el efecto negativo de la baja en los precios de venta del camarón, así como por una reducción sustancial en los niveles de productividad de tilapia, que la han llevado a obtener pérdidas en este segmento a partir del 2005. Estos factores han originado, entre otros, lo siguiente al 31 de diciembre del 2006:

- Pérdidas recurrentes a partir del año 1999; en el año 2006, la Compañía originó una pérdida por US\$3.4 millones.
- Déficit patrimoniales que han sido asumidos por su principal accionista
- Reorganizaciones societarias (nota 2) para aliviar su situación deficitaria
- Al 31 de diciembre del 2006, el déficit acumulado representa el 87% del capital pagado y las reservas, esta situación ubica a la Compañía en causal de disolución de acuerdo con lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías.
- Paralización de las actividades en la planta empacadora de camarón desde diciembre 8 del 2006.
- Endeudamiento con instituciones financieras por US\$6.1 millones (colateralizadas por compañía relacionada) y obligaciones con partes relacionadas por US\$15.2 millones.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que Empacadora Nacional C. A. (ENACA) continuará operando como negocio en marcha. En noviembre 22 del 2006, los accionistas de la Compañía decidieron liquidar las operaciones de producción, procesamiento y exportación de camarón y de tilapia que realiza Empacadora Nacional C. A. (ENACA).

Estos estados financieros no prevén principalmente la presentación de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases contables de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos;
- En relación con los pasivos, los importes que deben provisionarse para reclamos o contingencias o el estatus y prioridad de las mismas
- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de cualquier cambio que pudiera ser requerido
- En relación con los resultados, los efectos de cualquier cambio que pudiera tener impacto en los mismos.
- Los efectos sobre la situación legal de la compañía al 31 de diciembre del 2006, y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación de operaciones indicada precedentemente no son factibles de ser determinados a la fecha.

A la fecha de emisión de este informe la administración de Empacadora Nacional C. A. (ENACA) nos ha informado lo siguiente:

Al 31 de mayo del 2007, los estados financieros consolidados y combinados muestran una pérdida neta de US\$5.5 millones y una deficiencia patrimonial de US\$1.2 millones.

Se ha vendido con financiamiento ciertas propiedades principalmente fincas camaroneras (738 has. que representan el 33% de las has. en producción) por aproximadamente US\$4.5 millones.

Se ha liquidado a personal administrativo y de la planta empacadora de camarón, con lo cual las tareas de empaque de camarón para comercialización local y en el exterior se las realiza desde diciembre del 2006, bajo el sistema de co-packing con otras empacadoras del medio

Se ha decidido suspender la producción de tilapia discontinuando el proceso de siembra de alevines a partir de junio 1 del 2007;

Se prevé desembolsos durante el año 2007, de aproximadamente US\$300,000 para atender demandas laborales de personal sin relación de dependencia quienes prestaron servicios en la planta de camarón; así como riesgos de incobrabilidad de aproximadamente US\$110,000 por mercadería vendida a un cliente del exterior.

Se ha informado a la Cámara Nacional de Acuicultura sobre la decisión de liquidar las operaciones de producción, procesamiento y exportación de camarón.

La Administración cuenta con un cronograma que contempla actividades para la disposición del negocio hasta el mes de octubre del 2007.

## 2. ESCISION Y FUSION

Empacadora Nacional C.A. (ENACA) es el resultado de varios procesos de reorganización societaria originados en diciembre del 2003 y julio del 2006, los cuales tuvieron como propósito aliviar la difícil situación económica de la entidad.

### Primera Reorganización Societaria:

En diciembre 16 del 2003, la Superintendencia de Compañías autorizó la escisión de Empacadora Nacional C.A. ENACA; esta escisión dio como resultado las siguientes dos compañías: Empacadora Nacional C.A. ENACA, y Enaca Seafood S. A.

Empacadora Nacional C.A. ENACA, que era la compañía que realizaba la actividad de operadora de fincas camaroneras, procesadora de camarón y de tilapia, producidos en fincas propias y de terceros, para la exportación de estos productos a compañías subsidiarias del exterior, cesó tales actividades y las transfirió a Enaca Seafood S. A. A la fecha de la escisión, se asignó a Empacadora Nacional C. A. ENACA, la siguiente estructura financiera que se incorporó a PRONACA por la vía de fusión por absorción:

| <u>Cuentas contables</u>               | <u>(en miles de U. S. dólares)</u> |
|--|------------------------------------|
| Diferencia en cambio diferida (Activo) | <u>4,600</u>                       |
| Cuentas por pagar – Pronaca (Pasivo)   | <u>4,000</u>                       |
| Patrimonio:                            |                                    |
| Capital social                         | 544                                |
| Aportes para futura capitalización     | 5,168                              |
| Reserva de capital                     | 6,954                              |
| Déficit acumulado                      | (11,331)                           |
| Pérdida a diciembre 15, 2003           | <u>(735)</u>                       |
| Total Patrimonio                       | <u>600</u>                         |

A Enaca Seafood S.A., le fueron asignados los demás activos, pasivos, y cuentas patrimoniales de la compañía Empacadora Nacional C. A. ENACA, incluyendo las subsidiarias ecuatorianas y empezó a operar a partir de diciembre 16 del 2003 en todas las actividades permitidas por su estatuto social.

Mediante escritura pública otorgada el 17 de mayo del 2004 ante el Notario Tercero del Distrito Metropolitano de Quito, Enaca Seafood S.A. cambió su domicilio de la ciudad de Quito a la ciudad de Guayaquil y reformó sus estatutos, escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 10 de agosto del 2004 y en el Registro Mercantil de Quito el 14 de septiembre del 2004.

En junio 15 del 2004, la Junta General de Accionistas De Enaca Seafood S.A. resolvió por unanimidad cambiar su denominación social por la de Empacadora Nacional C. A. (ENACA) y reformar sus estatutos como consecuencia del cambio de nombre. En tal virtud, Empacadora Nacional C. A. (ENACA) y Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA. solicitaron conjuntamente al Superintendente de Compañías la reserva y aprobación de la denominación social Empacadora Nacional C. A. (ENACA) a favor de Enaca Seafood S. A. solicitud que fue aprobada mediante oficio

No. 7011999, aprobación No. 1082277 y registrada mediante escritura pública otorgada el 28 de septiembre del 2004 ante el Notario Decimoprimer del Cantón Guayaquil.

En noviembre 22 del 2004 la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04-G-DIC-006568 resuelve aprobar el cambio de denominación de la Compañía Enaca Seafood S.A. por la de Empacadora Nacional C. A. (ENACA) y la reforma del estatuto, en los términos constantes en la escritura referida precedentemente, escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 27 de diciembre del 2004.

**Segunda Reorganización Societaria:**

En julio 28 del 2006, la Superintendencia de Compañías autorizó una nueva escisión de Empacadora Nacional C. A. (ENACA), por lo cual la Compañía realizó la escisión y transferencia de parte de sus activos, pasivos y patrimonio a Marine Harvest Processors S. A.,(MARHARVEST S. A.) con la siguiente estructura financiera, la cual fue incorporada a PRONACA

| <b><u>Cuentas contables</u></b>         | <b><u>(en miles de U. S. dólares)</u></b> |
|---|---|
| Cuentas por cobrar – clientes           | 518                                       |
| Cuentas por cobrar – crédito tributario | 1,342                                     |
| Total activo                            | <u>1,860</u>                              |
| Cuentas por pagar – Pronaca (Pasivo)    | <u>4,983</u>                              |
| Patrimonio:                             |   |
| Capital social                          | 150                                       |
| Aportes para futura capitalización      | 1,132                                     |
| Déficit acumulado                       | <u>(4,405)</u>                            |
| Total Patrimonio                        | <u>(3,123)</u>                            |

**3. 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la resolución No. 03.Q. I C I.002 de 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos nacionales y extranjeros.

**Valuación de Inventarios** - Se registran al costo de adquisición o al valor de mercado, el menor como sigue:

- Productos terminados: Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.
- Cultivos en proceso: Al costo de producción proveniente de actividades de cría y cultivo de especies bioacuáticas.
- Materiales, repuestos y suministros: al costo de las últimas adquisiciones.
- En tránsito: al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

**Valuación de Propiedades** – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, piscinas y precriaderos y obras de infraestructura y 5 para vehículos. .

**Inversiones Permanentes** – Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con este método, las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas.

**Cargos Diferidos** - Corresponden principalmente a adecuaciones de las instalaciones de piscinas y de sus alrededores, registrados a su costo de adquisición, amortizables en un período de 3 a 24 meses. Adicionalmente, incluye el registro de gastos de reparaciones y mantenimientos de activos.

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

#### **4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

| <u>Año Terminado</u><br><u>Diciembre 31</u> | <u>Variación</u><br><u>Porcentual</u> |
|---|---------------------------------------|
| 2004  | 2                                     |
| 2005  | 3                                     |
| 2006  | 3                                     |

## 5. CAJA Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde principalmente a saldos en cuenta corriente en un banco local, los cuales no generan intereses.

## 6. CUENTAS POR COBRAR

|                                    | ... Diciembre 31...         |              |
|------------------------------------|-----------------------------|--------------|
|                                    | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>  |
|                                    | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Compañías relacionadas, nota 15    | 2,263                       | 1,625        |
| Impuesto al valor agregado         | 1,193                       | 1,892        |
| Exportaciones y locales            | 1,317                       | 605          |
| Anticipos a proveedores            | 667                         | 412          |
| Corporación Aduanera Ecuatoriana   | 275                         | 249          |
| Retenciones en la fuente           | 25                          | 20           |
| Funcionarios y empleados           | 8                           | 15           |
| Otros                              | 272                         | 311          |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(895)</u>                | <u>(706)</u> |
| Total                              | <u>5,125</u>                | <u>4,423</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por cobrar compañías relacionadas no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, anticipos a proveedores, representan desembolsos efectuados para futuras compras de camarón y tilapia, los cuales no generan intereses y presentan las siguientes edades de vencimiento:

|                             | ... Diciembre 31...         |             |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
|                             | <u>2006</u>                 | <u>2005</u> |
|                             | (en miles de U. S. dólares) |             |
| Por vencer                  | 275                         | 86          |
| Vencidos:                   |                             |             |
| 0 hasta 30 días             | 124                         | 17          |
| 31 hasta 60 días            | 19                          | 8           |
| 61 hasta 90 días            | 21                          | 1           |
| Vencidos por más de 91 días | <u>228</u>                  | <u>300</u>  |
| Total                       | <u>667</u>                  | <u>412</u>  |

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

|                           | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>  |
|---------------------------|-----------------------------|--------------|
|                           | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Saldo al comienzo del año | (706)                       | (572)        |
| Castigos                  |                             | 48           |
| Provisión                 | <u>(189)</u>                | <u>(182)</u> |
| Total                     | <u>(895)</u>                | <u>(706)</u> |

## 7. INVENTARIOS

|                                     | ... Diciembre 31...         |               |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------|
|                                     | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>   |
|                                     | (en miles de U. S. dólares) |               |
| Cultivos en proceso                 | 7,826                       | 6,526         |
| Productos terminados                | 3,479                       | 2,814         |
| Materiales, repuestos y suministros | 968                         | 932           |
| En tránsito                         | 145                         | 55            |
| Materia prima                       |                             | 13            |
| Provisión para obsolescencia        | <u>(15)</u>                 | <u>(2)</u>    |
| Total                               | <u>12,403</u>               | <u>10,338</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, Cultivos en proceso, representa la acumulación de costos directos e indirectos incurridos para la producción del cultivo de camarón y tilapia en fincas propias y de compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, inventarios de productos terminados incluye principalmente productos terminados de camarón por US\$2.8 millones y US\$2.6 millones, respectivamente.

## 8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

|               | ... Diciembre 31...         |              |
|---------------|-----------------------------|--------------|
|               | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>  |
|               | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Saldo inicial | 6,001                       | 6,586        |
| Adiciones     | 292                         | 420          |
| Ajustes       | 20                          | (179)        |
| Depreciación  | <u>(842)</u>                | <u>(826)</u> |
| Total         | <u>5,471</u>                | <u>6,001</u> |

## 9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

|                              | % de Participación |             | Valor Nominal               |             | Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable |             |
|------------------------------|--------------------|-------------|-----------------------------|-------------|---|-------------|
|                              | <u>2006</u>        | <u>2005</u> | <u>2006</u>                 | <u>2005</u> | <u>2006</u>                                     | <u>2005</u> |
|                              |                    |             | (en miles de U. S. dólares) |             |   |             |
| Criaderos del Ecuador C. A.  | 99.99              | 100.0       | 3                           | 3           | 43  | 43          |
| Acuesemillas S. A            | 99.99              | 100.0       | 3                           | 3           | 117   | 117         |
| Gralarcam S. A               | 81.0               | 81.0        | 3                           | 4           | 106   | 106         |
| Promoción de Empresas S. A.  | 99.99              | 100.0       | 1                           | 1           | 173   | 173         |
| Camaronera Agromarina S. A.  | 99.99              | 100.0       | 3                           | 3           | 530   | 530         |
| Acuespecies S. A             | 99.99              | 100.0       | 150                         | 150         | 519   | 519         |
| Camaronera Bonanza C. A.     | 96.3               | 96.3        | 20                          | 20          | 540   | 540         |
| Exportadora Fafra S. A.      | 99.99              | 100.0       | 52                          | 52          | 253   | 253         |
| Toyo, cultivos Marinos S. A. | 85.5               | 85.5        | 3                           | 4           | 128   | 128         |
| Agroshrimp S. A              | 99.99              | 100.0       | 1                           | 1           | 327   | 327         |
| Biomar S. A.                 | 89.55              | 89.5        | 19                          | 19          | 92  | 92          |
| Otros                        |                    |             | —                           | —           | 36  | 36          |
| Total                        |                    |             | <u>258</u>                  | <u>260</u>  | <u>2,864</u>                                    | <u>2864</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no recibió dividendos en efectivo por las inversiones indicadas precedentemente, y el valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes fue determinado en base a los estados financieros no auditados de Compañías relacionadas, excepto para las Compañías Acuaespecies S. A. y Exportadora Fafra S. A.

## 10. OBLIGACIONES BANCARIAS

... Diciembre 31...  
2006                      2005  
(en miles de U. S. dólares)

### Instituciones Financieras Locales

Banco Bolivariano:

Préstamos para capital de trabajo con vencimiento en abril y agosto del 2007 y devenga interés del 7.25% y 7.45% anual 2,900

Banco del Pichincha

Préstamo para capital de trabajo con vencimiento en febrero y abril del 2006 y devenga interés del 6% anual 2,350

Lloyds Bank

Préstamo para capital de trabajo con vencimiento en febrero y octubre del 2006 y devenga interés del 4.75% y 6.25% anual 1,700

PASAN: 2,900                      4,050

|   | ... Diciembre 31...         |              |
|---|-----------------------------|--------------|
|   | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>  |
|   | (en miles de U. S. dólares) |              |
| VIENEN  | 2,900                       | 4,050        |
| <u>Instituciones Financieras del Exterior:</u>  |                             |              |
| Citibank:   |                             |              |
| Préstamos para capital de trabajo con vencimiento hasta julio del 2007 (junio del 2006 para el 2005) que devenga una tasa de interés del 7.25%(6% anual para el 2005) | 2,000                       | 2,000        |
| Produbank:  |                             |              |
| Préstamos para capital de trabajo con vencimiento en junio del 2007 y devenga interés del 6.87% anual   | 1,200                       |              |
| Corporación Andina de Fomento (Venezuela):  |                             |              |
| Préstamo para capital de trabajo con vencimiento en noviembre del 2006 que devengaba un interés del 6.4% anual  |                             | 1,000        |
| Banco de Crédito del Perú:  |                             |              |
| Préstamos para capital de trabajo con vencimiento en junio del 2006 devengaba interés del 6.51% anual   |                             | 1,200        |
| Tower Bank:   |                             |              |
| Préstamos para capital de trabajo con vencimiento en marzo del 2006 que devengaba un interés del 6.6% anual   | —                           | <u>316</u>   |
| Total   | <u>6,100</u>                | <u>8,566</u> |

Las operaciones con Citibank se encuentran garantizadas con hipoteca abierta de los bienes inmuebles de Acuespecies S. A.; incluyendo obras civiles, maquinarias, equipos e instalaciones. Las instituciones financieras locales y demás instituciones financieras del exterior cuentan con garantía solidaria otorgada por Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

|                                 | ... Diciembre 31...         |              |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------|
|                                 | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>  |
|                                 | (en miles de U. S. dólares) |              |
| Compañías relacionadas, nota 15 | 7,235                       | 6,238        |
| Proveedores                     | 1,908                       | 1,774        |
| Anticipo de clientes            | 167                         | 45           |
| Impuestos por pagar             | 47                          | 35           |
| Otras                           | —                           | <u>2</u>     |
| Total                           | <u>9,357</u>                | <u>8,094</u> |

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, cuentas por pagar compañías relacionadas no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, obligaciones a largo plazo representa préstamo otorgado por la compañía relacionada Procesadora Nacional de Alimentos C. A., PRONACA, por US\$10.4 y US\$6 millones, respectivamente; con vencimientos en febrero del 2007 y marzo 2006; respectivamente y devengan intereses a la tasa promedio del 7% y 6.78% anual, respectivamente.

La Compañía mantiene un acuerdo con Procesadora Nacional de Alimentos C. A., PRONACA para que estas obligaciones sean consideradas como operaciones revolventes, a la fecha de emisión de este informe esta operación ha sido renovada.

## 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social está constituido por 2.5 millones y 2.7 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1 cada una; todas ordinarias y nominativas.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, reservas incluyen:

|                                      | ... Diciembre 31...         |             |
|--------------------------------------|-----------------------------|-------------|
|                                      | <u>2006</u>                 | <u>2005</u> |
|                                      | (en miles de U. S. dólares) |             |
| Valuación de inversiones permanentes | 917                         | 917         |
| Legal                                | <u>3</u>                    | <u>3</u>    |
| Total                                | <u>920</u>                  | <u>920</u>  |

**Reserva Legal** – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva por Valuación de Inversiones Permanentes** – Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio diferentes a ganancias o pérdidas de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

## 14. OTROS EGRESOS (INGRESOS), NETOS

Al 31 de diciembre del 2006, Otros egresos incluyen principalmente US\$935,858 por costo de liquidaciones de personal administrativo y operativo retirado de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2005, Otros ingresos incluye principalmente US\$1.4 millones, por concepto de regalías pagadas por Marine Products Overseas relacionado con el uso de marcas de la Compañía; el cual representa el 4% sobre las exportaciones de camarón y tilapia realizadas durante el año 2005.

## 15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos con compañías relacionadas durante el año 2006 y 2005 se desglosan como sigue:

|  | ... Diciembre 31...         |               |
|--|-----------------------------|---------------|
|  | <u>2006</u>                 | <u>2005</u>   |
|  | (en miles de U. S. dólares) |               |
| <u>Cuentas por Cobrar:</u>                       |                             |               |
| Acuespecies S. A.                                | 1,371                       | 1,049         |
| Exportadora Fafra S. A.                          | 499                         | 406           |
| Agromarina S. A.                                 | 252                         |               |
| Cridec, Criaderos del Ecuador C. A.              | 120                         | 120           |
| Gralarcam S. A.                                  | 12                          | 12            |
| Pesqueras Acuesemillas S. A.                     | <u>9</u>                    | <u>38</u>     |
| Total  | <u>2,263</u>                | <u>1,625</u>  |
| <u>Cuentas por Pagar:</u>                        |                             |               |
| Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA. | 4,832                       | 1,525         |
| Marine Product Inc.                              | 1,233                       | 3,707         |
| Prodempsa  | 501                         | 312           |
| Bonanza C. A.                                    | 259                         | 232           |
| Agroshrimp S. A.                                 | 241                         | 230           |
| Toyo, Cultivos Marinos S. A.                     | 98                          | 96            |
| Biomar S. A.                                     | 71                          | 73            |
| Agromarina S. A.                                 | <u>—</u>                    | <u>63</u>     |
| Total  | <u>7,235</u>                | <u>6,238</u>  |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO, nota 12              | <u>10,449</u>               | <u>6,050</u>  |
| VENTAS   | <u>33,966</u>               | <u>46,152</u> |
| COSTO DE VENTAS                                  | <u>33,578</u>               | <u>30,246</u> |
| OTROS EGRESOS (INGRESOS), nota 14                |                             | <u>1,385</u>  |

## 16. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para revisión los años 2003 al 2006.

## 17. COMPROMISOS

Contrato de Intermediación, Mandato y Usufructo – Durante el año 2004, Empacadora Nacional C.A (mandataria y accionista), suscribió contratos de intermediación, mandato y derecho de usufructo con las siguientes compañías relacionadas (mandantes) : Acuespecies S.A., Agromarina S.A., Camaronera Bonanza, Exportadora Fafra, Toyo, Cultivos Marinos S.A., Camaronera Caroluisa, Bianar Biocultivos del Mar C.A., Agrosrimp, Acuesemilla, Cridec y Laboratorios Gralarcam y Prodempsa, en el que se establece principalmente:

- Las Mandantes confían la gestión de las operaciones a Empacadora Nacional C.A., la cual acepta hacerse cargo de ellas, por cuenta y riesgo de las mandantes.
- El mandato que se confiere incluye la facultad de Empacadora Nacional C.A. para hacerse cargo de los desembolsos que sean necesarios para el eficaz desenvolvimiento de las actividades de las mandantes, tales como mano de obra, materia prima, servicios generales, proveedores, etc. Además está facultada a cobrar para sí y pagar todos los valores que las mandantes mantengan pendientes como ingresos por su actividad pesquera.
- Empacadora Nacional C.A. podrá utilizar sin restricción alguna, los sistemas contables, administrativos y todo tipo de servicios administrativos con que cuentan las mandantes debiendo hacerlo a título gratuito.
- Como contraprestación por los ingresos que percibe la mandataria por la administración del negocio de la Compañía, Empacadora Nacional C.A. deberá rembolsar a las mandantes un valor equivalente al costo operativo de la finca camaronera generado mensualmente, que consiste en el costo de depreciación, amortización e impuestos, en calidad de retribución o compensación por la administración y el usufructo del negocio de las mandantes.
- Al término del contrato, las inversiones que realice Empacadora Nacional C.A. en las fincas camaroneras de las mandantes que sean necesarias para el ejercicio de la actividad bioacuática, tales como obras de infraestructura en las piscinas camaroneras, inversiones realizadas para combatir la “mancha blanca”, suministro de materiales, insumos y equipos en general, quedarán en propiedad de las mandantes.

El mencionado contrato fue renovado hasta el 31 de diciembre del 2009.

## 18. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no ha concluido los estudios de precios de transferencia correspondiente a los años 2006 y 2005, requeridos por disposiciones legales vigentes. Dichos estudios constituyen una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005.

## 19. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2005, la siguiente diferencia corresponde a la amortización de gastos de reparaciones y mantenimientos de activos registrados como cargos diferidos, la cual fue registrada por la Compañía en el año 2006:

|                                  | <u>2005</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|----------------------------------|---|
| <u>Cargos Diferidos:</u>         |   |
| Según registros contables        | 357                                       |
| Amortización de gastos diferidos | <u>(81)</u>                               |
| Según estados financieros        | <u>276</u>                                |
| <u>Costos y Gastos:</u>          |   |
| Según registros contables        | 52,268                                    |
| Amortización de gastos diferidos | <u>81</u>                                 |
| Según estados financieros        | <u>52,349</u>                             |
| <u>Deficit Acumulado:</u>        |   |
| Según registros contables        | (4,405)                                   |
| Amortización de gastos diferidos | <u>(81)</u>                               |
| Según estados financieros        | <u>(4,486)</u>                            |

## 20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2007), excepto por lo indicado en la nota 1; no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---