

EXPORTADORA FAFRA S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2001
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Exportadora Fafra S. A.:

1. Hemos auditado el balance general de Exportadora Fafra S. A., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados y de patrimonio de los accionistas 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.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría 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 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. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportadora Fafra S. A. al 31 de diciembre del 2001, y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en la nota 1, el accionista y administrador de las actividades operativas de la Compañía, Empacadora Nacional C.A. ENACA, experimentó otro año más de difícil situación operacional y económica, en consecuencia la Compañía tendría el impacto de los efectos que pudieran surgir de la situación de la matriz, lo cual derivaría en la falta de capital de trabajo para sus operaciones y hasta la paralización de actividades. Esta situación resulta en dudas sustanciales sobre la habilidad de que Exportadora Fafra S. A. pueda continuar operando como negocio en marcha.

5. Las actividades operativas de la Compañía son ejecutadas y administradas por su accionista Empacadora Nacional C.A. ENACA, en virtud de lo estipulado en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo", nota 2; en consecuencia, la actividad operacional: ventas, costos y gastos así como los flujos de caja son registrados por Empacadora Nacional C.A. ENACA, por lo tanto, el estado de resultados adjunto refleja solamente ciertos gastos menores y no se presenta el estado de flujo de caja.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 16, 2002

Rafael Muñoz
Rafael Muñoz
Socio
Registro # 0.7315

EXPORTADORA FAFRA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		100
Cuentas por cobrar	5	<u>144,803</u>
Total activos corrientes		<u>144,903</u>
PROPIEDADES:	6	
Maquinarias y equipos		176,394
Piscinas y precriaderos		49,360
Instalaciones		24,972
Edificios		19,625
Muebles y enseres		7,343
Vehículos		6,482
Terrenos		1,363
Obras en proceso		<u>66,766</u>
Total		352,305
Depreciación acumulada		<u>(163,990)</u>
Activos fijos, neto		188,315
OTROS ACTIVOS		<u>3,046</u>
TOTAL		<u>336,264</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	70,459
Gastos acumulados por pagar		<u>4,553</u>
Total pasivos corrientes		<u>75,012</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO:		<u>7,088</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	8	
Capital social		52,000
Reservas		196,423
Utilidades retenidas		<u>5,741</u>
Total patrimonio del accionista		<u>254,164</u>
 TOTAL		 <u><u>336,264</u></u>

EXPORTADORA FAFRA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(U.S. dólares)

GASTO

Honorarios a profesionales

(4,327)

PERDIDA DEL EJERCICIO

(4,327)

Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA FAFRA S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	Capital social	Reservas (En U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001 (No Auditado)	52,000	196,423	10,068
Pérdida del ejercicio	—	—	(4,327)
DICIEMBRE 31, 2001	<u>52,000</u>	<u>196,423</u>	<u>5,741</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA FAFRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

1. OPERACIONES

Exportadora Fafra S. A. está constituida en Ecuador desde abril 19 de 1978 y su actividad principal es la cría, cultivo y cosecha de camarones, así como su comercialización interna y externa.

A partir de enero de 1999, Exportadora Fafra S.A. cedió la gestión de la totalidad de sus negocios y confiere el derecho de usufructo sobre sus propiedades a su accionista Empacadora Nacional C.A., de acuerdo a Contrato de Intermediación, Mandato y Derecho de usufructo celebrado entre ambas compañías, nota 2.

Los resultados registrados en la Camaronera provienen principalmente de gastos que no son transferidos a Empacadora Nacional C.A. ENACA, debido a que no están contemplados en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo".

La Compañía al 31 de diciembre del 2001, cuenta con 186.81 Has. clasificadas de la siguiente manera:

Hectáreas productivas	141.25
Hectáreas inproductivas	<u>45.26</u>
Total Hectáreas	<u>186.81</u>

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se estableció como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 4) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativos de tales financieros debe hacerse considerado tal circunstancia.

El sector camaronero ecuatoriano en general y Fafra S.A. y su accionista, en particular, continuaron afectadas por la contaminación del camarón, con el virus denominado Mancha blanca (White Spot), ocasionando un drástico descenso en sus niveles de producción desde el año 1999; estos factores han originado lo siguiente:

EMPACADORA NACIONAL C.A.:

- Pérdidas Operacionales recurrentes desde el año 1995.
- Pérdida del año 2001 por US\$ 5,023,871 y déficit acumulado por US\$8,805,887.
- Deficiencia de su capital de trabajo en US\$ 7.1 millones.
- El registro de pérdidas en cambio por US\$ 4.6 millones como cargos diferidos, para ser amortizados durante el período de cinco años.
- Endeudamiento con entidades bancarias por US\$8 millones al 31 de diciembre del 2001
- Reducción significativa de las actividades camaroneras.

EXPORTADORA FAFRA S.A.:

- Actividad productiva efectuada por Empacadora Nacional C.A. ENACA, sin reconocimiento de resultados operacionales, en razón de que los márgenes no han sido positivos.
- Posición financiera débil por lo comentado en párrafos anteriores.

Debido a los comentado precedentemente, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de las transacciones, estos estados financieros no prevén la presentación principalmente de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos.
- En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias, o los cambios que podrían ser requeridos respecto a su grado de prioridad y vencimiento.
- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos. Los efectos legales sobre la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre del 2001, y por el año terminado a esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación indicados precedentemente no son factibles de ser determinados a la fecha.

Los asuntos antes mencionados resultan en dudas sustanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha; por lo tanto los estados financieros adjuntos pueden no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de la resolución de esta incertidumbre.

2. CONTRATO DE INTERMEDIACION, MANDATO Y DERECHO DE USUFRUCTO

Durante el año 1999, tal como se menciona en la nota 1, Exportadora Fafra S.A.(mandante) suscribió un contrato de intermediación, mandato y derecho de usufructo con Empacadora Nacional C. A (mandataria y accionista), el cual establece principalmente lo siguiente:

- La Compañía confía la gestión de la totalidad de sus negocios a Empacadora Nacional C. A., la cual acepta hacerse cargo de ellos, por cuenta y riesgo de Exportadora Fafra S. A.
- El mandato que se confiere incluye la facultad de Empacadora Nacional C. A. para hacerse cargo del pago de todos los gastos y egresos que sean necesarios para el eficaz desenvolvimiento de las actividades de Exportadora Fafra S. A., tales como mano de obra, materia prima, servicios generales, proveedores, etc. Además está facultada a cobrar para sí y pagar todos los valores que Exportadora Fafra S. A. mantenga 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 cuenta Exportadora Fafra S.A., 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. debe rembolsar a la mandante 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 Exportadora Fafra S.A.
- Al término del contrato, las inversiones que realice Empacadora Nacional C. A. en la finca camaronera de la mandante 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 Exportadora Fafra S. A.
- El mandato durará hasta el 1 de Enero del año 2003, pudiendo renovarse por el periodo que las partes acuerden.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos fiscales.

A continuación se resume la principal política contable seguida por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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 edificio, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, piscinas y precriaderos y 5 para vehículos y equipo electrónico.

La depreciación del año, es transferida a su accionista Empacadora Nacional C.A ENACA, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo".

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentajes de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

5. CUENTAS POR COBRAR

(U.S. dólares)

Compañías relacionadas (Nota 9)	141,473
Clientes	2,308
Impuestos	920
Empleados y funcionarios	<u>102</u>
Total	<u>144,803</u>

El saldo total de compañías relacionadas no presenta garantías, no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2001 fue el siguiente:

(U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	188,824
Adiciones	36,300
Depreciación	<u>(36,809)</u>
Saldo neto al fin de año	<u>188,315</u>

Al 31 de diciembre del 2001, la cuenta propiedades, incluye bienes muebles por US\$ 36,300 que fueron registrados contablemente como activos fijos por la Compañía, estos activos fijos fueron adquiridos por su accionista Empacadora Nacional C.A. ENACA, y basado en lo establecido en el contrato de "Intermediación, Mandato y Derecho de Usufructo", la Compañía los utiliza, su depreciación es recuperada y la propiedad de estos activos será transferida a Exportadora Faфра, al termino del plazo de duración del contrato antes referido.

7. CUENTAS POR PAGAR

(U.S. dólares)

Compañías relacionadas (Nota 9)	43,168
Proveedores Locales	26,893
Otros	<u>398</u>
Total	<u>70,459</u>

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001, el capital social esta conformado por 1,300,000 acciones ordinarias por un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Reservas - Las reservas patrimoniales al 31 de diciembre del 2001 incluyen:

(U.S. dólares)

Reserva de capital	195,585
Reserva legal	<u>838</u>
Total	<u>196,423</u>

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, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

9. PRINCIPALES SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos con compañías relacionadas en el año 2001 se desglosan como sigue:

(U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:

Empacadora Nacional C.A. (ENACA)	137,525
Balanceados Nacionales C.A. (BANACA)	3,053
Camaronera Agromarina S.A.	621
Marítima San Francisco S.A.	<u>274</u>
Total	<u>141,473</u>

(U.S. dólares)

CUENTAS POR PAGAR:

Acuespecies S. A.	37,519
Laboratorios Gralarcam S. A.	2,861
Promoción de Empresas S. A. (PRODEMPSA)	1,630
Camaronera Porto S. A.	589
Camaronera Toyo S. A.	<u>569</u>
Total	<u>43,168</u>

10. IMPUESTOS

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están fiscalizadas hasta el año 1991 y están abiertas para revisión los años 1998 al 2000, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

* * * * *