

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Exportadora Fafra S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Exportadora Fafra S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estado de resultado por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 y de cambios en el patrimonio del accionista por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Exportadora Fafra S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y el resultado de su operación por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, 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.

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

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, no se presenta estado de resultados para el año 2002 ni estado de flujo de caja por los años terminados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 . El estado de resultados del año 2001 adjunto refleja solamente ciertos gastos menores.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019

Mayo 28, 2003

Rafael Muñoz

Rafael Muñoz

Socio

Registro # 0.7315

PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	7	560,895	70,459
Gastos Acumulados por pagar		<u>4,005</u>	<u>4,553</u>
Total pasivos corrientes		<u>564,900</u>	<u>75,012</u>
JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO:	8	<u>7,767</u>	<u>7,088</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	9		
Capital social		52,000	52,000
Reservas		196,423	196,423
Utilidades Retenidas		<u>4,821</u>	<u>5,741</u>
Patrimonio del accionista		<u>253,244</u>	<u>254,164</u>
TOTAL		<u>825,911</u>	<u>336,264</u>

EXPORTADORA FAFRA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		100	100
Cuentas por cobrar	5	8,673	144,803
Gastos pagados por anticipado		<u>2,106</u>	<u> </u>
Total activos corrientes		<u>10,879</u>	<u>144,903</u>
PROPIEDADES:	6		
Maquinarias y Equipos		189,508	176,394
Piscinas y Preciaderos		49,360	49,360
Instalaciones		91,739	24,972
Edificios		19,194	19,625
Muebles y Enseres		4,826	7,343
Vehículos		30,897	6,482
Terrenos		1,363	1,363
Obras en proceso		<u>570,972</u>	<u>66,766</u>
Total		957,859	352,305
Menos depreciación acumulada		<u>(176,023)</u>	<u>(163,990)</u>
Propiedades, neto		781,836	188,315
OTROS ACTIVOS		<u>33,196</u>	<u>3,046</u>
TOTAL		<u>825,911</u>	<u>336,264</u>

Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA FAFRA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

	(U.S. dólares)
GASTOS:	
Honorarios a profesionales	<u>4,327</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	4,327

Ver notas a los estados financieros

EXPORTADORA FAFRA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	52,000	196,423	10,068
Pérdida del ejercicio	_____	_____	<u>(4,327)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	<u>52,000</u>	<u>196,423</u>	<u>5,741</u>
Ajuste de años anteriores	_____	_____	<u>(920)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>52,000</u>	<u>196,423</u>	<u>4,821</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 Y ENTORNO ECONOMICO

Exportadora Fafra S. A. esta 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 cuenta con 188.37 Has. clasificadas de la siguiente manera:

Hectáreas productivas	170.24
Hectáreas vacías	17.33
Hectáreas improductivas	<u>0.80</u>
Total Hectáreas	<u>188.37</u>

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase 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 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El sector camaronero ecuatoriano en general, Exportadora 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 1999.
- Pérdida del año 2002 por US\$1,930,369 y déficit acumulado por US\$6,307,252.
- Deficiencia de su capital de trabajo en US\$5 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\$10.9 millones al 31 de diciembre del 2002
- 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 lo 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 2002, 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 ENACA (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. ENACA, 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. ENACA 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. ENACA 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. ENACA 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. ENACA 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 seguidas 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 preciaderos y 5 para vehículos y equipo electrónico.

La depreciación del año, es transferida mediante el costo del inventario de producto terminado 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

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.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	10

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Nota 9)	3,674	141,473
Clientes	2,308	2,308
Empleados	2,089	
Otras	602	102
Impuestos		<u>920</u>
Total	<u>8,673</u>	<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 las propiedades, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	188,315	188,824
Adiciones	665,707	36,300
Reclasificaciones	(35,225)	
Gasto por depreciación	<u>(36,961)</u>	<u>(36,809)</u>
Total	<u>781,836</u>	<u>188,315</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la cuenta propiedades, incluye US\$666,782 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 Fafra S. A., al termino del plazo de duración del contrato antes referido.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Nota 9)	540,736	43,168
Proveedores	19,459	26,893
Otros	<u>700</u>	<u>398</u>
Total	<u>560.895</u>	<u>70.459</u>

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital social – El capital social autorizado consiste en 1,300,000 acciones de valor nominal unitario de US\$ 0.04.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Reserva de capital	195,585	195,585
Reserva Legal	<u>838</u>	<u>838</u>
Total	<u>196,423</u>	<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 durante el año 2002 y 2001 se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Empacadora Nacional C. A. (ENACA)		137,525
Balanceados Nacionales C. A. (Banaca)	3,053	3,053
Camaronera Agromarina S. A.	621	621
Marítima San Francisco S. A.	<u> </u>	<u>274</u>
Total.	<u>3,674</u>	<u>141,473</u>
Cuentas por pagar:		
Empacadora Nacional C. A. (ENACA)	496,596	
Acuespecies S. A.	38,254	37,519
Laboratorios Gralarcam S. A.	2,861	2,861
Promoción de Empresas S. A.	1,630	1,630
Bonanza S. A.	826	
Camaronera Porto S. A.		589
Camaronera Toyo S. A.	<u>569</u>	<u>569</u>
Total.	<u>540,736</u>	<u>43,168</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de 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 1997 al 2001, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

11. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para propósito de presentación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2002, se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

	Instalaciones	Obras en proceso (U.S. dólares)	Cuentas por pagar proveedores
Saldo según registros contables	24,972	672,964	54,684
Reclasificación de obras	66,767	(66,767)	
Regularización de proyectos en curso	<u> </u>	<u>(35,225)</u>	<u>(35,225)</u>
Saldo según estados financieros	<u>91,739</u>	<u>570,952</u>	<u>19,459</u>

* * * * *