

EXPORTADORA FAFRA S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

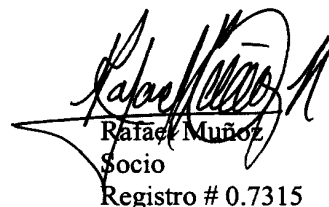
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Exportadora Fafra S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Exportadora Fafra S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio del accionista 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 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 2003 y 2002, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Las actividades operativas de la Compañía son ejecutadas y administradas por su única accionista Enaca Seafood S. A., 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 Enaca Seafood S. A., por lo tanto, no se presentan estado de resultados ni estado de flujos de caja por los años terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002.



SC-RNAE 019
Febrero 16, 2004



Rafael Muñoz
Socio
Registro # 0.7315

EXPORTADORA FAFRA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja		100	100
Cuentas por cobrar		4,810	8,673
Gastos pagados por anticipado		<u>3,068</u>	<u>2,106</u>
Total activos corrientes		<u>7,978</u>	<u>10,879</u>
PROPIEDADES:	5		
Terrenos		1,363	1,363
Maquinarias y equipos		196,032	189,508
Piscinas y precriaderos		78,333	49,360
Instalaciones		462,803	91,739
Edificios		268,506	19,194
Muebles y enseres		8,667	4,826
Vehículos		30,897	30,897
Obras en proceso		<u>76,812</u>	<u>570,972</u>
Total		1,123,413	957,859
Menos depreciación acumulada		<u>(244,707)</u>	<u>(176,023)</u>
Propiedades, neto		878,706	781,836
OTROS ACTIVOS		<u>8,642</u>	<u>33,196</u>
TOTAL		<u>895,326</u>	<u>825,911</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	625,689	560,895
Gastos acumulados por pagar		<u>6,577</u>	<u>4,005</u>
Total pasivos corrientes		<u>632,266</u>	<u>564,900</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	7	<u>9,816</u>	<u>7,767</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	8		
Capital social		52,000	52,000
Reservas		196,423	196,423
Utilidades retenidas		<u>4,821</u>	<u>4,821</u>
Patrimonio del accionista		253,244	253,244
TOTAL		<u>895,326</u>	<u>825,911</u>

EXPORTADORA FAFRA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Reservas (U.S. dólares)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	52,000	196,423	5,741
Ajuste de años anteriores	—	—	(920)
DICIEMBRE 31, 2002 y 2003	<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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 de acuerdo a Contrato de Intermediación, Mandato y Derecho de usufructo celebrado con su única accionista Empacadora Nacional C. A..

Hasta diciembre 15 del 2003 Empacadora Nacional C. A. fue el accionista de Exportadora Fafra S. A.; 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. a la cual se le asignaron las acciones representativas del capital social de Exportadora Fafra S. A., consecuentemente a partir de diciembre 16 del 2003 Exportadora Fafra S. A. es una compañía de propiedad total de Enaca Seafood S. A..

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.

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 Enaca Seafood S. A. (mandataria y accionista), el cual establece principalmente lo siguiente:

- La Compañía confía la gestión de la totalidad de sus negocios a Enaca Seafood S. 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 Enaca Seafood S. 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.
- Enaca Seafood S. 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, Enaca Seafood S. 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 Enaca Seafood S. 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 contrato de mandato tendrá vigencia hasta el 1 de enero del 2004. Al 31 de diciembre del 2004 el contrato ha sido renovado para el año 2004.
- Al 31 de diciembre del 2003, se encuentran en proceso de perfeccionamiento la cesión de estos contratos a la Compañía Enaca Seafood S. A.

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 precriaderos y 5 para vehículos y equipo electrónico.

La depreciación del año, es transferida mediante el costo del inventario de producto terminado a su accionista Enaca Seafood S. A., 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
2001	22
2002	10
2003	6

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	781,836	188,315
Adiciones	223,508	665,707
Reclasificaciones, nota 11		(35,225)
Retiros	(37,780)	
Gasto por depreciación	<u>(88,858)</u>	<u>(36,961)</u>
Total	<u>878,706</u>	<u>781,836</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de la cuenta propiedades, incluye US\$213,428 y US\$666,782 respectivamente que fueron registrados contablemente como activos fijos por la Compañía en el año 1999, estos activos fijos fueron adquiridos por su accionista a esa fecha Empacadora Nacional C. A., 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.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 9	620,606	540,736
Proveedores	5,083	19,459
Otros		<u>700</u>
Total	<u>625,689</u>	<u>560,895</u>

7. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para los trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	7,767	7,088
Provisión del año	<u>2,049</u>	<u>679</u>
Total	<u>9,816</u>	<u>7,767</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 ...	
	2003	2002
	(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 2003 y 2002 se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Balanceados Nacionales C. A. (Banaca)	3,053	3,053
Camaronera Agromarina S. A.	<u>621</u>	<u>621</u>
Total	<u>3,674</u>	<u>3,674</u>

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Enaca Seafood S. A.	563,292	496,596
Acuespecies S. A.	40,173	38,254
Bonanza S. A.	6,227	826
Caroluisa S. A.	5,854	
Laboratorios Gralarcam S. A.	2,861	2,861
Promoción de Empresas S. A.	1,630	1,630
Camaronera Toyo S. A.	<u>569</u>	<u>569</u>
Total.	<u>620,606</u>	<u>540,736</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan ni devengan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida.

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 2000 al 2003, 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>570,972</u>	<u>19,459</u>

* * * * *