

## EMPACADORA NACIONAL C. A. (ENACA)

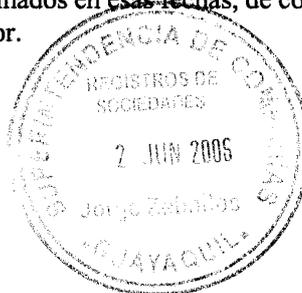
Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004  
e Informe de los Auditores Independientes



## **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 2005 y 2004 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 dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable 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 nuestro informe.
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 el 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 el estudio para determinar 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 auditoría.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre el balance general 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 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



6. 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 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 21, 2006

  
Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro No. 7315

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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		71,036	82,951
Cuentas por cobrar	5	4,422,828	4,244,666
Inventarios	6	10,338,180	8,049,578
Gastos anticipados		<u>261,143</u>	<u>340,823</u>
Total activos corrientes		<u>15,093,187</u>	<u>12,718,018</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>38,854</u>	<u>93,483</u>
PROPIEDADES:	7		
Terrenos y edificios		2,760,487	2,740,897
Maquinarias y equipos		3,285,915	3,178,606
Muebles y enseres		281,317	245,552
Vehículos		127,473	181,122
Instalaciones		583,764	600,673
Piscinas y precriaderos		2,986,337	2,800,178
Obras de infraestructura		462,288	449,334
Construcciones en curso		<u>254,708</u>	<u>494,372</u>
Total		10,742,289	10,690,734
Menos depreciación acumulada		<u>(4,741,236)</u>	<u>(4,104,520)</u>
Propiedades, neto		6,001,053	6,586,214
INVERSIONES PERMANENTES	8	2,864,288	3,061,331
CARGOS DIFERIDOS	17	275,505	545,265
OTROS ACTIVOS		<u>6,081</u>	<u>7,088</u>
TOTAL		<u>24,278,968</u>	<u>23,011,399</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros bancarios		295,139	10,666
Obligaciones bancarias a corto plazo	9	8,566,341	7,823,063
Porción corriente de obligaciones a largo plazo			900,000
Cuentas por pagar	10	8,093,973	11,421,973
Gastos acumulados		<u>277,243</u>	<u>186,441</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,232,696</u>	<u>20,342,143</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	11,14	6,050,000	
Accionistas		244,589	244,589
Ingresos diferidos		45,616	22,351
Provisión para jubilación y desahucio		<u>426,536</u>	<u>374,615</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,766,741</u>	<u>641,555</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	2,713,092	2,713,092
Aporte para futuras capitalizaciones		1,131,868	431,868
Reservas		920,456	920,456
Déficit acumulado	17	<u>(4,485,885)</u>	<u>(2,037,715)</u>
Patrimonio de los accionistas		279,531	2,027,701
<b>TOTAL</b>		<u><b>24,278,968</b></u>	<u><b>23,011,399</b></u>

---

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

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS:	14		
Camarón		32,556,891	27,303,822
Tilapia		17,308,603	15,166,361
Otros		<u>35,085</u>	<u>85,135</u>
Total de ventas		<u>49,900,579</u>	<u>42,555,318</u>
COSTOS Y GASTOS:	17		
Costo de ventas:			
Camarón		30,587,528	26,428,292
Tilapia		19,956,899	17,272,747
Otros		160,264	115,867
Gastos administrativos y ventas		1,567,174	1,461,839
Gastos financieros, neto		874,863	769,017
Otros ingresos, neto	13,14	<u>(797,979)</u>	<u>(1,460,011)</u>
Total		<u>52,348,749</u>	<u>44,587,751</u>
PERDIDA		<u>(2,448,170)</u>	<u>(2,032,433)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en 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, 2004	2,713,092	431,868	920,456	(5,282)	4,060,134
Pérdida	_____	_____	_____	<u>(2,032,433)</u>	<u>(2,032,433)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	2,713,092	431,868	920,456	(2,037,715)	2,027,701
Aporte		700,000			700,000
Pérdida	_____	_____	_____	<u>(2,448,170)</u>	<u>(2,448,170)</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>2,713,092</u>	<u>1,131,868</u>	<u>920,456</u>	<u>(4,485,885)</u>	<u>279,531</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)		
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	49,639,439	46,133,279
Pagado a proveedores y empleados	(53,383,749)	(44,714,321)
Intereses pagados, neto	(874,863)	(669,022)
Ingresos diferidos	23,265	
Otros egresos, neto	<u>(210,321)</u>	<u>(144,789)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(4,806,229)</u>	<u>605,147</u>
FLUJOS DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE		
INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(420,022)	(842,917)
Venta de inversiones permanentes, neto	<u>31,954</u>	<u>(649,068)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(388,068)</u>	<u>(1,491,985)</u>
FLUJOS DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE		
FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	284,473	(411,544)
Obligaciones bancarias	743,278	1,323,063
Aportes para futuras capitalizaciones	700,000	
Compañías relacionadas, neto	<u>3,454,631</u>	
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,182,382</u>	<u>911,519</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	(11,915)	24,681
Caja y bancos al comienzo del año	<u>82,951</u>	<u>58,270</u>
FIN DEL AÑO	<u>71,036</u>	<u>82,951</u>

*Continúa*

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

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U. S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida del ejercicio	(2,448,170)	(2,032,433)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	826,150	670,314
Amortización de cargos diferidos	270,767	20,484
Provisión para cuentas dudosas, neto	134,073	108,000
Provisión para jubilación	51,921	35,533
Provisión (castigo) para obsolescencia	(9,684)	8,745
Ingresos no relizado	23,265	
Provisión por comisión en utilización de marca	(1,384,555)	(1,631,920)
Ajuste de propiedades	179,033	
Pérdida en venta de inversiones, neto de ajustes	115,089	
Cambios en activos y pasivos, neto		
Cuentas por cobrar	(360,750)	3,296,639
Inventarios	(2,278,918)	(868,469)
Otros activos corrientes	(111,481)	(563,039)
Cuentas por cobrar a largo plazo	54,629	
Cuentas por pagar	41,600	1,544,099
Gastos acumulados	90,802	17,194
Total ajustes	<u>(2,358,059)</u>	<u>2,637,580</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(4,806,229)</u>	<u>605,147</u>

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **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 2005, la Compañía, administra 2,102.38 Has. disponibles para la siembra de camarón y tilapia, de las cuales 1,619 Has. están en producción.

Las camaroneras del grupo ENACA y el sector camaronero ecuatoriano en general, 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 1999. Estos factores han originado lo siguiente, al 31 de diciembre del 2005:

- Pérdidas recurrentes a partir del año 1999, lo que ha originado un déficit acumulado por US\$4.4 millones.
- Reducción del patrimonio de los accionistas de un 62% en relación al 31 de diciembre del 2004.
- Deficiencia de su capital de trabajo en US\$2.1 millones.
- El registro de obligaciones por US\$14.6 millones y sus respectivos costos financieros por US\$895,864.
- Pérdidas operacionales significativas; las cuales han sido compensadas parcialmente con regalías por uso de marcas pagadas por compañía relacionada durante los años 2005 y 2004 por US\$1.4 millones y US\$1.6 millones, respectivamente.

Los asuntos mencionados precedentemente resultan en dudas substanciales sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Al respecto, la Administración de la Compañía considera que seguirá operando como negocio en marcha principalmente por lo siguiente:

Mediante Actas de Junta General de Accionistas, celebrado el 20 de marzo del 2006, se aprobaron las bases a las cuales se sujetaría la fusión por absorción entre Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA y Empacadora Nacional C.A. (ENACA):

PRONACA absorbería a ENACA quien a su vez, se disolvería anticipadamente, sin entrar en proceso de liquidación

La entidad absorbente PRONACA, asumiría todos los derechos y obligaciones de la entidad absorbida ENACA;

Los actuales accionistas de ENACA pasarán a ser accionistas de la compañía absorbente PRONACA, recibiendo acciones liberadas emitidas por esta entidad, en el monto y número que les corresponde;

ENACA transferirá a PRONACA en bloque, a título universal, la totalidad de su patrimonio , activos y pasivos, a valor presente, traspaso que será instrumentado en la respectiva escritura pública de fusión por absorción;

PRONACA asumirá el activo y pasivo de la compañía absorbida ENACA. Asumirá también las responsabilidades propias de un liquidador respecto de sus acreedores y deudores;

Como consecuencia del proceso de fusión antes referido ENACA se disuelve anticipadamente y las actividades relacionadas con la producción, comercialización, empaque y exportación de camarón y tilapia serán ejecutadas por PRONACA esperándose con ello una vez efectuada la fusión, que las actividades generen operaciones rentables.

## **2. ESCISION Y FUSION**

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, activos por US\$4.6 millones constituidos principalmente por diferencia en cambio diferida, pasivos por US\$4 millones constituidos principalmente por obligaciones varias; cuentas de capital, reservas, aportes por US\$12.7 y déficit acumulado por US\$12.1 millones; esta compañía fue inmediatamente absorbida mediante fusión por Procesadora Nacional de Alimentos C. A. PRONACA.

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.

### **3. POLITICAS 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 las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

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

**Valuación de Inventarios** - Se registran al costo de adquisición o al valor del 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.

**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. Los activos adquiridos en virtud de la escisión de Empacadora Nacional C.A. ENACA, conservan su vida útil original.

**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> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3

## 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	1,625,301	1,914,977
Impuesto al valor agregado	1,892,401	1,522,871
Exportaciones y locales	604,701	243,951
Anticipos a proveedores	411,520	480,891
Corporación Aduanera Ecuatoriana	249,011	249,011
Flornaca C. A.		100,000
Retenciones en la fuente e IVA	20,257	54,287
Funcionarios y empleados	14,499	33,109
Otros	310,735	217,093
Provisión para cuentas incobrables	<u>(705,597)</u>	<u>(571,524)</u>
Total	<u>4,422,828</u>	<u>4,244,666</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar compañías relacionadas no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Por vencer	85,977	43,423
Vencidos:		
0 hasta 30 días	16,833	37,686
31 hasta 60 días	8,109	13,869
61 hasta 90 días	1,097	5,483
Vencidos por más de 91 días	<u>299,504</u>	<u>380,430</u>
Total	<u>411,520</u>	<u>480,891</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(571,524)	(432,672)
Castigos	47,744	
Provisión	<u>(181,817)</u>	<u>(138,852)</u>
Total	<u>(705,597)</u>	<u>(571,524)</u>

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Cultivos en proceso	6,526,392	5,215,868
Productos terminados	2,814,734	1,923,179
Materiales, repuestos y suministros	932,132	889,436
En tránsito	54,593	33,021
Materia prima	12,571	
Reserva para inventario	<u>(2,242)</u>	<u>(11,926)</u>
Total	<u>10,338,180</u>	<u>8,049,578</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Cultivos en proceso, representa la acumulación de costos directos e indirectos incurridos para la producción del cultivo de camarón y tilapia de compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inventarios de productos terminados incluye principalmente productos terminados de camarón por US\$2.6 millones y US\$1.6 millones, respectivamente.

## 7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo inicial	6,586,214	6,544,079
Adiciones	420,022	842,917
Ajustes	(179,033)	
Depreciación	<u>(826,150)</u>	<u>(800,782)</u>
Total	<u>6,001,053</u>	<u>6,586,214</u>

## 8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	% de Participación		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Criaderos del Ecuador C. A.	100.0	100.0	3,000	3,000	42,841	42,841
Acuesemillas	100.0	100.0	3,266	3,266	117,108	117,108
Gralarcam	81.0	81.0	4,200	4,200	106,445	106,445
Promoción de Empresas S.A.	100.0	100.0	800	800	173,401	173,401
Camaronera Agromarina S.A.	100.0	100.0	2,800	2,800	529,598	529,598
Acuespecies	100.0	100.0	150,177	150,177	518,912	518,912
Camaronera Bonanza C.A.	96.3	96.3	19,558	19,558	539,867	539,867
Exportadora Fafra S.A.	100.0	100.0	52,000	52,000	253,243	253,243
Toyo, cultivos Marinos S.A.	85.5	85.5	4,000	4,000	127,532	127,532
Biomar S.A.	89.5	89.5	19,200	19,200	92,427	92,427
Agroshrimp	100.0	100.0	800	800	326,713	326,713
Caroluisa S. A.		100.0		800		192,544
Otros					<u>36,201</u>	<u>40,700</u>
Total			<u>259,801</u>	<u>260,601</u>	<u>2,864,288</u>	<u>3,061,331</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 y Exportadora Fafra S.A.

En abril 25 del 2005, la Junta General de Accionistas decidió aprobar la venta de las acciones que la compañía mantenía en Caroluisa S.A.; lo cual origino una pérdida de US\$110 mil registrada en los resultados del año 2005.

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

... Diciembre 31...  
2005                      2004  
 (U.S. dólares)

### Instituciones Financieras del Exterior:

Citibank:

Préstamos para capital de trabajo con vencimiento

hasta junio del 2006 (junio del 2005 para el 2004) que devenga una tasa de interés del 6% anual (5.3% anual para el 2004)

2,000,000                      1,500,000

PASAN:

2,000,000                      1,500,000

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	2,000,000	1,500,000
Corporación Andina de Fomento (Venezuela):		
Préstamo para capital de trabajo con vencimiento en noviembre del 2006 (diciembre del 2005 para el 2004) que devenga un interés del 6.4% anual (5% anual para el 2004)	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
Tower Bank:		
Préstamos para capital de trabajo con vencimiento en marzo del 2006 (entre marzo y junio del 2005 para el 2004) que devenga un interés del 6.6% anual (5% al 5.77% anual para el año 2004)	316,341	852,777
Banco de Crédito del Perú:		
Préstamos para capital de trabajo con vencimiento en junio del 2006 devenga interés del 6.51% anual	1,200,000	
<u>Instituciones Financieras Locales</u>		
Préstamos para capital de trabajo con vencimiento entre febrero y octubre del 2006 (entre febrero y octubre del 2005 para el 2004) devenga interés del 4.75% al 6.25% anual (del 5% al 6.75% anual para el año 2004)	<u>4,050,000</u>	<u>4,470,286</u>
Total	<u>8,566,341</u>	<u>7,823,063</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 operaciones con Towerbank se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre los bienes inmuebles de la finca camaronera Pimaca propiedad de Enaca C.A.; las operaciones con Corporación Andina de Fomento e instituciones financieras locales cuentan con garantía solidaria otorgada por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 14	4,712,926	8,082,526
Proveedores	3,299,331	3,287,982
Impuestos por pagar	34,724	36,478
Anticipo de clientes	44,981	
Otras	<u>2,011</u>	<u>14,987</u>
Total	<u>8,093,973</u>	<u>11,421,973</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar compañías relacionadas no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

## 11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, obligaciones a largo plazo representa préstamo otorgado por la compañía relacionada Procesadora Nacional de Alimentos C. A., PRONACA, con vencimiento marzo del 2006 y devengan intereses a la tasa promedio del 6.78% anual.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social está constituido por 2,713,092 acciones de valor nominal unitario de US\$1 cada una; todas ordinarias y nominativas.

**Reservas** – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, reservas incluyen:

	(en U.S. dólares)
Legal	3,320
Valuación de inversiones permanentes	<u>917,136</u>
Total	<u>920,456</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%.

## 13. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Otros ingresos incluye principalmente US\$1.4 millones y US\$1.6 millones, respectivamente 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 y 2004, según contrato firmado entre las partes en enero 14 del 2004.

#### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos con compañías relacionadas durante el año 2005 y 2004 se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Acuespecies S.A.	1,049,200	1,209,367
Exportadora Fafra S.A.	406,177	521,437
Cridec, Criaderos del Ecuador C.A.	119,730	119,730
Pesqueras Acuesemillas	38,175	52,298
Gralarcam	12,019	12,019
Otras		<u>126</u>
Total	<u>1,625,301</u>	<u>1,914,977</u>
Cuentas por Pagar:		
Marine Product Inc.	3,707,323	5,111,947
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA		2,150,000
Agroshrimp	229,743	181,415
Prodempsa	311,672	162,154
Bonanza	232,114	122,290
Camaronera Caroluisa		117,846
Toyo, Cultivos Marinos	95,962	94,513
Biomar	73,138	69,077
Agromarina	<u>62,974</u>	<u>73,284</u>
Total	<u>4,712,926</u>	<u>8,082,526</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	<u>6,050,000</u>	
PRODUCCIÓN PROPIA DE CAMARÓN Y TILAPIA	<u>13,353,065</u>	<u>13,112,889</u>
VENTAS	<u>46,151,864</u>	<u>40,030,026</u>
COSTO DE VENTAS	<u>30,245,513</u>	<u>26,072,334</u>
OTROS INGRESOS, nota 13	<u>1,384,555</u>	<u>1,600,000</u>

#### 15. 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., Agroshrimp, 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.

## **16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye 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 el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

## 17. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

La siguiente diferencia corresponde a la amortización de gastos de reparaciones y mantenimientos de activos registrados como cargos diferidos, la cual va a ser registrada como gastos por la Compañía durante el mes de marzo del 2006:

	<u>2005</u> (en U.S. dólares)
Cargos Diferidos:	
Según registros contables	356,632
Amortización de gastos diferidos	<u>(81,127)</u>
Según estados financieros	<u>275,505</u>
Costos y Gastos:	
Según registros contables	52,267,622
Amortización de gastos diferidos	<u>81,127</u>
Según estados financieros	<u>52,348,749</u>
Deficit Acumulado:	
Según registros contables	(4,404,758)
Amortización de gastos diferidos	<u>(81,127)</u>
Según estados financieros	<u>(4,485,885)</u>

## 18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 21 del 2006), 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.

---