

ISBELNI S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balance General.

Estado de Resultados.

Estado de Evolución del Patrimonio.

Estado de Flujos de Efectivo.

Notas a los Estados Financieros.

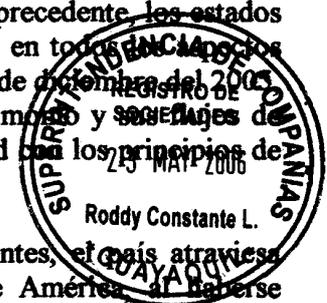


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y directorio de:

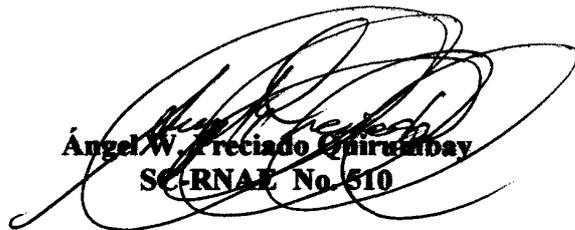
ISBELNI S. A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ISBELNI S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. No hemos participado en la toma física de inventarios iniciales y finales del año 2005, efectuada por la compañía, ya que nuestra contratación fue posterior a la fecha de conteo.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en la nota precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ISBELNI S.A al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se menciona en la nota 10, Eventos Subsecuentes, el país atraviesa momentos de tensión con los Estados Unidos de Norte América, al haberse declarado por parte del Estado Ecuatoriano la caducidad del contrato de exploracion petrolera con la compañía estadounidense and Production Company – Oxy, argumentando que esta incumplió con algunos artículos especificados en la Ley de Hidrocarburos. Consecuentemente, los Estados Unidos de Norte América han declarado el rompimiento de los diálogos para llegar a un acuerdo comercial con el Tratado de Libre Comercio, y no descartan la posibilidad de iniciar las acciones legales pertinentes, demandando al Estado Ecuatoriano ante las cortes nacionales e internacionales y con la contingencia de solicitar una millonaria indemnización en perjuicio del erario nacional. Debido a estas situaciones de incertidumbre, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas



condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.


Ángel W. Frechero
SC-RNAE No. 510

16 de Mayo del 2006



ISBELNI S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

ACTIVO**ACTIVO CORRIENTE:**

Caja y bancos	3.102
Inversiones temporales	90.000
Cuentas y documentos por cobrar	1.319.209
Inventarios	203.685
Gastos anticipados	48.522
Total activo corriente	1.664.518

PROPIEDADES Y EQUIPOS

Propiedades y equipos al costo	5.851
Depreciacion acumulada	-66
Total propiedades y equipos - neto	5.785

OTROS ACTIVOS

	39.603
--	--------

Total activo**1.709.906****PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CORRIENTE:**

Sobregiro bancario	555.258
Cuentas y documentos por pagar	1.115.812
Pasivos acumulados	24.143
Total pasivo corriente	1.695.213

PASIVO A LARGO PLAZO

5.363

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social (800 acciones de US\$1 c/una)	800
Reserva legal	
Reserva de capital adicional	
Aportes para futuro aumento de capital	
Otros superavits	
Resultados acumulados	5.976
Utilidad del ejercicio	2.554
Total patrimonio de los accionistas	9.330

Total pasivo y patrimonio de los accionistas**1.709.906**

Las notas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

ISBELNI S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

VENTAS NETAS		22.892.804
COSTO DE VENTAS		<u>-22.303.807</u>
Utilidad bruta:		588.997
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de Administracion	461.063	
Gastos Financieros	<u>13.126</u>	<u>-474.189</u>
Utilidad antes de otros egresos e ingresos:		114.808
OTROS EGRESOS E INGRESOS		<u>-110.801</u>
Utilidad antes de participación laboral:		4.007
PARTICIPACION LABORAL		<u>-601</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta:		3.406
IMPUESTO A LA RENTA		<u>-851</u>
Utilidad neta del ejercicio:		<u><u>2.554</u></u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

ISBELNI S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Otros superavits	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio
Saldo al inicio del año	800					5.978	
Aumento de capital							
Ajustes varios							
Activacion de equipos							
Utilidad del ejercicio							2.554
Saldo al final del año	<u>800</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.978</u>	<u>2.554</u>

*Las notas a los estados financieros adjuntas
son parte integrante de este estado.*

ISBELNI S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

Expresado en Dólares de E.U.A.

RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	2.554
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados en actividades de operación:	
Depreciaciones y amortizaciones	66
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Disminucion en cuentas y documentos por cobrar	221.817
(Incremento) en inventarios	-5.527
(Incremento) en gastos anticipados	-43.309
(Disminucion) en cuentas y documentos por pagar	-58.526
Total recursos generados en actividades de operación:	<u>117.075</u>
RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION	
(Incremento) en inversiones	-90.000
(Incremento) en otros activos	-33.648
Incremento en obligaciones bancarias	3.414
Incremento en resultados acumulados	5.450
Total recursos generados en actividades de financiacion:	<u>-114.784</u>
RECURSOS GENERADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION	
(Incremento) en propiedades y equipos	-5.851
Incremento en pasivo a largo plazo	5.363
	<u>-488</u>
Aumento neto en caja y bancos	1.803
Saldo en caja y bancos al inicio del año	1.299
Saldo en caja y bancos al final del año	<u>3.102</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

ISBELNI S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Expresados en Dólares de E.U.A.

1.- OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

La compañía fue constituida el 19 de mayo de 2003 en Guayaquil-Ecuador, fue inscrita en el Registro Mercantil el 04 de junio de ese mismo año. Su actividad principal es la comercialización y exportación de banano y otras frutas tropicales.

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las políticas y practicas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

a) Base de Presentación

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo del 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), de las cuales se derivan.

b) Valuación de Inventarios:

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede a su valor de mercado. El costo del inventario se determina mediante la utilización del método de costo promedio.

c) Propiedades y Equipos:

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2005, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento son cargados a los resultados del periodo, mientras que las renovaciones y mejoras de importancia que alargan la vida útil del activo, son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de estos activos, excepto las avionetas que son depreciadas en función de sus partes, basándose a las horas vuelos de acuerdo a las características y especificaciones técnicas de fabricación

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son los siguientes:

Activos	%	AÑOS VIDA UTIL
Equipos de computación	20	5
Equipos de comunicación	20	5

Equipos de oficina	10	10
Vehiculos	20	5
Otros activos	10	10

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos son amortizados en base al método de línea recta. La amortización de los cargos diferidos se registran en los resultados del periodo.

e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Se registran utilizando el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

f) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que esta represente como máximo el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada, para absorber pérdidas incurridas y utilizada en futuro aumento de capital.

g) Participación de Trabajadores

De acuerdo con disposiciones del Régimen Laboral Ecuatoriano, la compañía provisiona el 15% de la utilidad neta del ejercicio, como participación para trabajadores.

h) Impuesto a la Renta

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, la Compañía establece sobre la utilidad, después del cálculo de participación a trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, (15% si estas son reinvertidas).

i) Estimaciones

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los mas adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2005:

Cientes	(a)	\$	1.097.431
Empleados			2.012
Anticipos a proveedores			168.198
Otras			51.568
		<u>\$</u>	<u>1.319.209</u>

(a) Se trata básicamente de clientes del exterior, cuyo adeudo se origina por las exportaciones de fruta al exterior.

4.- INVENTARIOS

El siguiente es un resumen de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005:

Cartón	\$	142.618
Material de empaque		57.846
Químicos para empaque		3.023
Otros		198
	\$	<u>203.685</u>

5.- PROPIEDADES Y EQUIPOS

El siguiente es un resumen de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2005:

<u>CUENTAS</u>	<u>SALDO al</u> <u>01/01/2005</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTAS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2005</u>
Equipos de computacion	-	308		308
Equipos de comunicación	-	2.375		2.375
Equipos de oficina	-	152		152
Vehiculos	-	468		468
Otros activos	-	2.548		2.548
	-	<u>5.851</u>	-	<u>5.851</u>
Depreciacion acumulada	-	<u>66</u>		<u>66</u>
	-	<u>5.785</u>	-	<u>5.785</u>

6.- OTROS ACTIVOS

El siguiente es un resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2005:

Depósitos en garantía		\$	2.123
Otros	(a)		37.480
		\$	<u>39.603</u>

(a) Corresponde a certificados emitidos por la Corpei, por la tasa pagada por caja de banano que se exporta.

7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005:

Proveedores	\$	437.709
Productores		535.412
Accionistas		101.227
Otras		41.464
	\$	<u>1.115.812</u>

8.- CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la compañía es de mil seiscientos dólares de los Estados Unidos de Norte América, y el capital suscrito es de ochocientos dólares de los Estados Unidos de Norte América, constituido por ochocientas acciones ordinarias y nominativas al valor nominal de un dólar cada una.

9.- RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue por lo menos al 50% del Capital Social. Dicha reserva no puede distribirse como dividendo excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no ha efectuado dicha apropiación.

10.- EVENTOS SUBSECUENTES

El 15 de mayo del 2006, el Estado Ecuatoriano a través de su ministro de energía, declaró la caducidad del contrato que mantenía desde el 21 de mayo de 1999, con la empresa estadounidense Exploration and Production Company – Oxy, argumentando que incumplió con algunos artículos especificados en la Ley de Hidrocarburos, y desestimando la propuesta de la empresa estadounidense, de llegar a un acuerdo transaccional que favoreciera a ambas partes. Esta actitud asumida por el Estado Ecuatoriano deja abierta una contingencia que la empresa petrolera puede asumir demandando su inconformidad ante las cortes de justicia nacionales e internacionales y solicitar además una millonaria indemnización. Como era de esperarse, esta declaratoria de caducidad tendrá negativas repercusiones que afectaran directamente los diálogos que se mantenían con los Estados Unidos de Norte América respecto de la negociación del Tratado de Libre Comercio. Dicho país norteamericano ha calificado esta acción del Estado Ecuatoriano, como una medida de confiscación a la empresa petrolera y ha manifestado tajantemente que los diálogos para un acuerdo de libre comercio quedan rotos. Con las acciones tomadas por el Estado Ecuatoriano y las declaraciones emitidas por los Estados Unidos de Norte América, se avizora graves consecuencias para el país. Debido a estas situaciones de incertidumbre, no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.