

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 éstos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores, cuya opinión de fecha 17 de febrero del 2003 fue adversa debido a los posibles efectos de los ajustes que pudieran ser necesarios si se hubiera determinado la pérdida por deterioro de activos de larga vida utilizado en la operación de la cría de camarón.

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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como está indicado en la nota 2, 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 los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica a partir del año 2000, el sector camaronero sufrió un drástico descenso en sus parámetros de producción debido al virus denominado Mancha Blanca (White Spot) que ha disminuido los niveles de exportación del país de manera importante. Durante el año 2003, esta situación originó que la producción del camarón de la Compañía, sea afectada significativamente, registrando pérdidas operacionales e índices promedios de sobrevivencia de hasta un 24%. El futuro de la industria camaronera depende principalmente en encontrar técnicas y manejo de la producción camaronera que

permitan lograr niveles de sobrevivencia de la larva que den como resultados operaciones rentables para recuperar la inversión y generar utilidades.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC RNAE 019
Febrero 13, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		83,745	9,870
Cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas		3,014	2,940
Cuenta por cobrar a Compañía Afiliada	8	2,028,106	1,780,400
Otras cuentas por cobrar		188,735	113,490
Inventarios		4,170	4,417
Gastos pagados por anticipado		<u>21,323</u>	<u>25,683</u>
Total activos corrientes		<u>2,329,093</u>	<u>1,936,800</u>
PROPIEDADES:			
Costo de propiedades, planta y equipos	5	5,454,665	6,027,103
Menos depreciación acumulada		<u>(3,555,137)</u>	<u>(3,710,398)</u>
Propiedades		1,899,528	2,316,705
Menos deterioro de activos		<u>(785,000)</u>	_____
Propiedades, neto		<u>1,114,528</u>	<u>2,316,705</u>
OTROS ACTIVOS		<u>3,523</u>	<u>15,175</u>
TOTAL		<u>3,447,144</u>	<u>4,268,680</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		7,349	11,857
Cuentas por pagar a Compañías afiliadas	8	579,400	1,362,182
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>79,428</u>	<u>94,234</u>
Total pasivos corrientes		<u>666,177</u>	<u>1,468,273</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañías afiliadas	8	2,118,684	2,078,684
Jubilación patronal y desahucio		<u>64,791</u>	<u>72,121</u>
Total pasivos no corrientes		<u>2,183,475</u>	<u>2,150,805</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	6	349,120	349,120
Aportes para futuras capitalizaciones		18	18
Reservas		2,770,890	2,770,890
Déficit acumulado		<u>(2,522,536)</u>	<u>(2,470,426)</u>
Total patrimonio del accionista		<u>597,492</u>	<u>649,602</u>
TOTAL		<u>3,447,144</u>	<u>4,268,680</u>

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS:			
Harina de trigo y subproductos de harina a compañía relacionada	8	8,634,975	2,073,200
Camarón		<u>224,245</u>	<u>293,888</u>
Total		8,859,220	2,367,088
COSTO DE VENTA:			
Costo de venta de harina de trigo y subproductos	8	7,175,257	1,560,144
Costo de venta del camarón		316,283	479,175
Costo de instalaciones no utilizadas		<u>480,171</u>	<u>704,920</u>
Total		7,971,711	2,744,239
UTILIDAD BRUTA		887,509	(377,151)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>167,594</u>	<u>245,139</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>719,915</u>	<u>(622,290)</u>
OTROS INGRESOS Y (EGRESOS)			
Pérdida por deterioro de activos a largo plazo	5	(785,000)	
Ingreso por liquidación de seguro			183,392
Otros, neto		<u>12,975</u>	<u>84,927</u>
Total		<u>772,025</u>	<u>268,319</u>
PERDIDA		<u>(52,110)</u>	<u>(353,971)</u>

Ver notas a los estados financieros

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

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

	Capital Social	Aportes para futuras capitaliza- ciones (U. S. dólares)	Reservas	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	348,520	618	2,822,964	(2,168,529)
Pérdida				(353,971)
Compensación de pérdidas			(52,074)	52,074
Capitalización	<u>600</u>	<u>(600)</u>	<u> </u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2002	349,120	18	2,770,890	(2,470,426)
Pérdida	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(52,110)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>349,120</u>	<u>18</u>	<u>2,770,890</u>	<u>(2,522,536)</u>

Ver notas a los estados financieros

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	8,611,514	589,961
Pagado a proveedores, empleados y compañía relacionada	(8,471,952)	(1,286,868)
Impuesto a la renta	(78,662)	16,085
Otros ingresos, neto	<u>12,975</u>	<u>291,652</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>73,875</u>	<u>(389,170)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades		(1,970)
Incremento en inversiones temporales		<u>26,025</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión		<u>24,055</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías afiliadas		<u>366,985</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>366,985</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	73,875	1,870
Comienzo del año	<u>9,870</u>	<u>8,000</u>
FIN DEL AÑO	<u>83,745</u>	<u>9,870</u>

(CONTINUA)

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(52,110)</u>	<u>(353,971)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	413,721	476,143
Pérdida por deterioro de activos a largo plazo	785,000	
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipos	3,456	2,850
Provisión para jubilación y desahucio	38,000	
Reversión de provisión para diferencias en inventarios		(833)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(244,363)	(1,751,500)
Inventarios	247	28,776
Gastos pagados por anticipado	(62,650)	(11,061)
Cuentas por pagar	(787,508)	1,256,989
Gastos acumulados	<u>(19,918)</u>	<u>(36,563)</u>
Total ajustes	<u>125,985</u>	<u>(35,199)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>73,875</u>	<u>(389,170)</u>

Ver notas a los estados financieros

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

1. ENTORNO ECONOMICO

La compañía esta constituida en Ecuador desde octubre de 1981 y su actividad principal hasta el año 2001 fue la siembra, cultivo, cosecha y venta de camarón; a partir de esa fecha su actividad principal incluye la comercialización de harina de trigo y subproductos de la harina adquiridas a Molinos del Ecuador C.A. y vendidos a Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS, ambas compañías afiliadas.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe realizarse considerando tal circunstancia.

2. OPERACIONES

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía ha presentado pérdidas por US\$353,971 y US\$52,110 respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el patrimonio de los accionistas presenta déficit acumulado por US\$2.5 millones y US\$2.4 millones respectivamente.

Estos resultados están originados principalmente por los efectos negativos que el virus denominado Mancha Blanca (White Spot) ha causado en el sector camaronero en general. Esta situación ha originado que durante el año 2003, la Compañía registre niveles de sobrevivencia del camarón en promedio del 24%, consecuentemente, los niveles de producción han sido bajos ocasionando resultados negativos. Debido a esta situación la administración de la Compañía reconoció en los resultados del año 2003 una pérdida por deterioro de los activos utilizados en la operación por US\$785,000.

Las situaciones comentadas precedentemente originan incertidumbre sobre la viabilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, si la situación del sector camaronero no mejora.

La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de lograr niveles de comercialización aceptables que le permitan generar suficiente flujo de caja para cumplir con sus obligaciones en las fechas acordadas y obtener resultados de operaciones exitosos.

La administración de la Compañía considera que la Compañía continuará cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones por lo siguiente:

Se continuará con la estrategia de siembra de bajo costo y bajo riesgo, con poca o ninguna alimentación durante el invierno y con bajas densidades, cosechando a los 100 hasta 120 días, aunque se estima pérdida neta para la operación de cría de camarón en cautiverio, se proyecta flujos de efectivo de operación cercanos a cero o positivo.

Además, con la comercialización de harinas y subproductos, operación que se estima con resultados positivos, lo que permitirá atenuar cualquier deterioro en los saldos patrimoniales.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resume las principales políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de los 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 edificios, 12 y 10 para piscinas, 10 para equipo de bombeo, instalaciones y maquinarias y equipos, 10 y 5 para muebles y enseres y 5 para vehículos.

Deterioro de Activos a Largo Plazo - Los activos a largo plazo son evaluados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable. Durante el año 2003 la Compañía registró ajustes por dicho concepto por US\$785,000

Provisión para Jubilación y Desahucio - La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a trabajadores jubilados y activos, y es contabilizada con cargo a los resultados del año.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

5. PROPIEDADES

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Terrenos	137,676	137,676
Edificios e infraestructura	2,800,179	2,962,149
Piscinas	1,708,918	1,770,387
Estación de bombeo	319,519	572,535
Maquinarias y equipos	316,896	362,924
Instalaciones	124,221	130,164
Vehículos	42,737	65,198
Muebles y enseres	4,519	26,070
Total	5,454,665	6,027,103
Menos depreciación acumulada	<u>(3,555,137)</u>	<u>(3,710,398)</u>
Propiedades	<u>1,899,528</u>	<u>2,316,705</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,316,705	2,793,728
Adquisiciones de propiedades, neto		1,970
Retiros	(3,456)	(2,850)
Depreciación	(413,721)	(476,143)
Deterioro de activos a largo plazo	<u>(785,000)</u>	_____
Saldo al fin el año	<u>1,114,528</u>	<u>2,316,705</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró bajas de activos totalmente depreciados por US\$568,983

Deterioro de activos a largo plazo representa la provisión registrada en el estado de resultados para reconocer el deterioro de los activos utilizados en la actividad camaronera, debido a las recurrentes pérdidas en la operación de esta línea de negocio, originada principalmente por el severo impacto del virus denominado mancha blanca. La provisión registrada fue determinada considerando estimaciones de la

Administración de la Compañía de flujos de caja atribuibles para estos activos por los próximos cinco años

6. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 349,120 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las reservas patrimoniales incluyen:

	(US dólares)
Capital	2,770,787
Legal	<u>103</u>
Total	<u>2,770,890</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, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

7. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para determinar la base imponible por el ejercicio económico 2003, es como sigue:

	(US dólares)
Pérdida contable	(52,110)
Gastos no deducibles:	
Beneficios pagados a ejecutivos sin retención de impuesto	28,910
Jubilación patronal y desahucio	3,621
Provisión de cuentas incobrables	2,152
Otros	<u>515</u>
Total	<u>35,198</u>
Pérdida imponible	(16,912)

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado se encuentran fiscalizadas hasta el año 1996; ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 a 1999 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2000 al 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los principales saldos y transacciones con compañías afiliadas incluyen lo siguiente:

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Corto plazo:		
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u>2,028,106</u>	<u>1,780,400</u>
Cuentas por pagar – Corto plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	579,378	1,362,182
Molinos Champion S. A.	<u>22</u>	<u> </u>
Total	<u>579,400</u>	<u>1,362,182</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar y pagar a corto plazo a compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no generan intereses.

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cuentas por pagar – Largo plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	2,078,684	2,078,684
Contigroup Companies, Inc.	<u>40,000</u>	<u> </u>
Total	<u>2,118,684</u>	<u>2,078,684</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar a largo plazo a relacionadas no son exigibles para el año 2004 y no devengan intereses

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Venta de harina de trigo y subproductos		
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u>8,634,975</u>	<u>2,073,200</u>
Compra de harina de trigo y subproductos y producto terminado:		
Molinos del Ecuador C. A.	7,175,257	1,560,144
Molinos Champion S. A.	22,598	3,189
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u> </u>	<u>56</u>

9. RECLASIFICACIONES DE CIFRAS DEL AÑO 2002

Las cifras presentadas en los estados financieros del año 2002 que fueron examinadas por otros auditores, presentan ciertas reclasificaciones con el propósito de hacerlas comparables con la presentación de los estados financieros del año 2003.

* * * * *