

19693

**DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL
BIOACUATICO S.A.**

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

19693

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de DIBSA, Desarrollo Industrial Bioacuático S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista 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 éstos estados financieros basada en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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 preveen 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 2005, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica a partir del año 2000, el sector camarónero 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 2005, 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%.

5. 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 Información Financiera. 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 17, 2006

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 7503

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		23,650	4,584
Cuentas por cobrar clientes, menos provisión para cuentas dudosas			4,153
Cuenta por cobrar a compañía afiliada	9	2,409,085	2,488,888
Otras cuentas por cobrar	5	502,605	295,334
Inventarios		100,454	10,990
Gastos pagados por anticipado		<u>10,324</u>	<u>31,763</u>
Total activos corrientes		<u>3,046,118</u>	<u>2,835,712</u>
CUENTA POR COBRAR LARGO PLAZO	5	<u>704,500</u>	
PROPIEDADES:	6		
Costo de propiedades, planta y equipos		1,163,406	5,310,498
Menos depreciación acumulada		<u>(732,690)</u>	<u>(3,689,406)</u>
Propiedades		430,716	1,621,092
Menos deterioro de activos		<u>(249,757)</u>	<u>(912,637)</u>
Propiedades, neto		<u>180,959</u>	<u>708,455</u>
OTROS ACTIVOS		<u>3,090</u>	<u>3,523</u>
TOTAL		<u>3,934,667</u>	<u>3,547,690</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		32,085	4,286
Cuentas por pagar a compañías afiliadas	9	800,227	598,583
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>25,398</u>	<u>122,648</u>
Total pasivos corrientes		<u>857,710</u>	<u>725,517</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Compañías afiliadas	9	2,078,684	2,228,684
Ingreso diferido	6	<u>447,655</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>2,526,339</u>	<u>2,228,684</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
Capital social	7	349,120	349,120
Aportes para futuras capitalizaciones		18	18
Reservas		2,770,890	2,770,890
Déficit acumulado		<u>(2,569,410)</u>	<u>(2,526,539)</u>
Total patrimonio del accionista		550,618	593,489
<hr/>			
TOTAL		<u>3,934,667</u>	<u>3,547,690</u>

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS:			
Harina de trigo y subproductos de harina a compañía relacionada	9	9,982,247	9,143,225
Camarón		<u>284,941</u>	<u>210,568</u>
Total		<u>10,267,188</u>	<u>9,353,793</u>
COSTO DE VENTA:			
Costo de venta de harina de trigo y subproductos	9	9,499,763	8,334,042
Costo de venta del camarón		365,432	409,685
Costo de instalaciones no utilizadas		<u>411,636</u>	<u>284,402</u>
Total		<u>10,276,831</u>	<u>9,028,129</u>
UTILIDAD BRUTA (PERDIDA)		(9,643)	325,664
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>113,046</u>	<u>245,820</u>
UTILIDAD OPERACIONAL (PERDIDA)		<u>(122,689)</u>	<u>79,844</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Pérdida por deterioro de activos	6		(127,637)
Otros, neto		<u>79,818</u>	<u>43,790</u>
Total		<u>79,818</u>	<u>(83,847)</u>
PERDIDA		<u>(42,871)</u>	<u>(4,003)</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 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	349,120	18	2,770,890	(2,522,536)	597,492
Pérdida	—	—	—	(4,003)	(4,003)
DICIEMBRE 31, 2004	349,120	18	2,770,890	(2,526,539)	593,489
Pérdida	—	—	—	(42,871)	(42,871)
DICIEMBRE 31, 2005	<u>349,120</u>	<u>18</u>	<u>2,770,890</u>	<u>(2,569,410)</u>	<u>550,618</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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañía relacionada	10,351,144	9,353,793
Pagado a proveedores, empleados y compañía relacionada	(10,132,870)	(9,480,900)
Impuesto a la renta	(94,663)	(105,841)
Otros ingresos, neto	<u>56,598</u>	<u>43,787</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>180,209</u>	<u>(189,161)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	<u>(11,142)</u>	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías afiliadas	<u>(150,001)</u>	<u>110,000</u>
CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	19,066	(79,161)
Comienzo del año	<u>4,584</u>	<u>83,745</u>
FIN DEL AÑO	<u>23,650</u>	<u>4,584</u>

(Continúa...)

DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(42,871)	(4,003)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	159,513	278,083
Pérdida por deterioro de activos a largo plazo		127,637
Utilidad (pérdida) en retiro de propiedad, planta y equipos	(9,375)	353
Ingreso diferido	(13,845)	
Bajas de otros activos	433	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,316)	(462,679)
Inventarios	(63,964)	(6,820)
Gastos pagados por anticipado	21,442	(116,281)
Cuentas por pagar	229,441	8,560
Gastos acumulados	(97,249)	(14,011)
Total ajustes	<u>223,080</u>	<u>(185,158)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>180,209</u>	<u>(189,161)</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 DEL 2005 Y 2004

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.

2. OPERACIONES

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, durante los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía ha presentado pérdidas por US\$42,871 y US\$4,003, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el patrimonio de los accionistas presenta déficit acumulado por US\$2.5 millones.

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 2005, 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 años anteriores pérdida por deterioro de los activos utilizados en la operación por US\$912,637

La continuación de la Compañía como empresa en marcha depende de lograr niveles de producción 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:

Para cumplir con el objetivo de superar el "Virus de la Mancha Blanca" y no mantener un activo improductivo, a partir de Febrero del año 2005 los accionistas decidieron introducir cambios tanto en el área Administrativa como en Producción. Estos cambios incluyeron, pero no se limitaron, a cambios en el personal técnico y operativo, así como a los métodos y procedimientos utilizados en la producción misma, tales como la utilización de fertilizantes y probióticos para mejoramiento del suelo y para el mantenimiento de las piscinas y en general del equipo de bombeo y de trabajo de campo.

Todos estos cambios mejoraron en 2005 el índice de sobrevivencia y el rendimiento libra/hectárea, tal como se indica en párrafos anteriores, pero los resultados más importantes se han empezado a ver más notablemente en el año 2006, cuando, en los primeros meses de cosecha se han logrado sobrevivencias por encima del 57%, con rendimientos por hectárea de más de 1,250 libras, lo que ha permitido tener

resultados operativos positivos y muy alentadores que marcan un cambio radical en la perspectiva del negocio.

3. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 los años 2004 y 2003 la Compañía registró ajustes por dicho concepto por US\$127,637 y US\$785,000 respectivamente.

Ingreso Diferido - Representa ganancia originada por la venta del laboratorio de acuicultura que será reconocida como ingreso, durante el periodo de pago estimado en años. El pago será efectuado en larvas de camarón según contrato firmado.

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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

5. CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, representa saldo por cobrar a una persona natural por US\$824,500 (incluye porción corriente por US\$120,000) por la venta del laboratorio de acuicultura con sus respectivos equipos y que se encuentra construido en un terreno de aproximadamente 40,000 metros cuadrados, ubicado en el Cantón Santa Elena de la Provincia del Guayas.

La Compañía celebró un contrato de promesa de compraventa por un valor de US\$850,000; valor que será pagado en especies mediante la entrega de larvas de camarón a un precio de US\$1.20 por millar hasta el año 2010.

Durante el año 2005, la Compañía recibió larvas de camarón por US\$25,500.

6. PROPIEDADES

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	9,122	137,676
Edificios e infraestructura	548,864	2,785,925
Piscinas	148,484	1,654,903
Estación de bombeo	302,646	302,646
Maquinarias y equipos	144,561	307,194
Instalaciones		119,764
Vehículos	9,729	
Muebles y enseres		<u>2,390</u>
Total	<u>1,163,406</u>	<u>5,310,498</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(732,690)</u>	<u>(3,689,406)</u>
Menos deterioro de activos	<u>(249,757)</u>	<u>(912,637)</u>
Propiedades	<u>180,959</u>	<u>708,455</u>

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	708,455	1,114,528
Adquisiciones	20,517	
Ventas y retiros	<u>(388,500)</u>	<u>(353)</u>
Depreciación	<u>(159,513)</u>	<u>(278,083)</u>
Deterioro de activos	<u> </u>	<u>(127,637)</u>
Saldo al fin el año	<u>180,959</u>	<u>708,455</u>

Al 31 de diciembre del 2005, ventas y retiros representa el costo neto del laboratorio de acuicultura por US\$423,000 el cual fue vendido en julio del 2005, nota 5. La diferencia entre el precio de venta y el costo

neto en libros esta registrada como pasivo diferido y será reconocido como ingresos en función a la recuperación de la cuenta por cobrar por la venta del bien.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía registró bajas de activos totalmente depreciados por US\$1,742,823 y US\$140,000 respectivamente.

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

7. 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 2005 y 2004, las reservas patrimoniales incluyen:

	(en U.S. 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.

8. IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación tributaria para determinar la base imponible por el ejercicio económico 2005, es como sigue:

	(en U. S. dólares)
Pérdida contable	<u>(42,871)</u>
Gastos no deducibles	41,025
Base imponible	<u>(1,846)</u>

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 al 2001 y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2002 al 2005, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías afiliadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar – Corto plazo:		
Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u>2,409,085</u>	<u>2,488,888</u>
Cuentas por pagar – Corto plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	787,953	486,891
Molinos Champion S. A.	12,274	
Contigroup Companies, Inc.		110,456
Seaboard Overseas Limited		<u>1,236</u>
Total	<u>800,227</u>	<u>598,583</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por cobrar y pagar a corto plazo a compañías relacionadas no tienen vencimiento establecido y no generan intereses.

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar – Largo plazo:		
Molinos del Ecuador C. A.	2,078,684	2,078,684
Contigroup Companies, Inc.		75,000
Seaboard Overseas Limited		<u>75,000</u>
Total	<u>2,078,684</u>	<u>2,228,684</u>

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por pagar a largo plazo a relacionadas no son exigibles para el año 2006 y no devengan intereses

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta harina de trigo y subproductos: Representaciones y Ventas S. A., REYVENTAS	<u>9,982,247</u>	<u>9,143,225</u>
Compra de harina de trigo y subproductos y producto terminado:		
Molinos del Ecuador C. A.	9,499,763	8,334,042
Molinos Champion S. A.	<u>75,248</u>	<u>10,701</u>

10. EVENTO SUBSECUENTE

Los resultados operativos obtenidos por la compañía durante lo que va del año 2006 son altamente positivos, habiéndose cosechado más de 309 mil libras de camarón, con sobrevivencias de alrededor del 50% y promedios de cosecha por hectárea de cerca de 1,200 libras. Estos resultados abren para la compañía un horizonte muy alentador y la alejan de las incertidumbres causadas por los efectos de la mancha blanca en los años anteriores.