



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

Al Accionista de
Dineagro's Corporación Agroindustrial S. A.
Machala, Ecuador

1. Fuimos contratados para auditar el balance general que se adjunta de Dineagro's Corporación Agroindustrial S. A. al 31 de Diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2004, que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos, cuyo informe de fecha 7 de abril del 2005, contiene una abstención de opinión.
2. Al 31 de diciembre del 2005, no nos fue proporcionada documentación que soporte el rubro de propiedad, maquinaria y equipos que asciende a US\$354,097, neto de depreciación acumulada y su correspondiente efecto en los resultados del año por US\$44,445. En razón de esta circunstancia y debido a que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos sobre la razonabilidad de este rubro.
3. Debido a la importancia que tiene el asunto mencionado en el párrafo anterior, en relación con los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre los estados financieros antes mencionados.
4. Como se explica en la Nota K a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, mantiene deficiencias en su capital de trabajo, y al 31 de diciembre del 2005 presenta un patrimonio negativo de US\$80,505. Estos factores plantean serias dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los importes de los activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
5. Este informe fue preparado exclusivamente para información y uso de Dineagro's Corporación Agroindustrial S. A. y de su accionista y no debe ser utilizado para otros propósitos.

BDO Stern

Febrero 11, 2006

28 ABR 2006
Pablo Vera Garcia
Superintendencia de Compañías

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo	(Nota A)	159,948	27,330
Cuentas por cobrar	(Nota B)	55,689	65,373
Inventarios	(Nota C)	26,203	30,502
Seguros pagados por anticipado		6,457	6,452
Total activos corrientes		248,297	129,657
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota D)	361,180	354,097
		609,477	483,754
Pasivos y patrimonio del accionista			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota E)	650,994	717,488
Gastos acumulados por pagar	(Nota F)	35,282	2,013
Impuesto a la renta	(Nota G)	3,705	-
Total pasivos corrientes		689,981	719,501
Total pasivos		689,981	719,501
Patrimonio del accionista:			
Capital social	(Nota H)	15,400	15,400
Aportes para futura capitalización	(Nota I)	237,000	60,000
Reserva legal	(Nota J)	4,675	4,675
Reserva de capital	(Nota K)	304,382	304,382
Déficit acumulado	(Nota L)	(641,961)	(620,204)
Total patrimonio del accionista		(80,504)	(235,747)
		609,477	483,754

OK

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	1,364,705	1,012,723
Costo de ventas	1,105,865	872,266
Utilidad bruta en ventas	258,840	140,457
Gastos de operación		
Gastos de administración	139,123	151,437
Gastos de ventas	71,689	132,573
	210,812	284,010
Utilidad (pérdida) en operación	48,028	(143,553)
Otros ingresos (gastos):		
Otros ingresos	6,760	-
Gastos financieros	(32,085)	(49,753)
Otros egresos	(40,755)	(34,043)
	(66,080)	(83,796)
Pérdida antes de impuesto a la renta	(18,052)	(227,349)
Impuesto a la renta (Nota G)	3,705	-
Pérdida neta	(21,757)	(227,349)
Pérdida neta por acción	(0.56)	(5.91)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	38,500	38,500

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social:		
Saldo inicial y final	15,400	15,400
Aportes para futura capitalización:		
Saldo inicial	60,000	199,776
Aportes de los accionistas	177,000	-
Compensación con inversiones permanentes	-	(39,981)
Compensación con pérdidas acumuladas	-	(99,795)
Saldo final	237,000	60,000
Reserva legal:		
Saldo inicial y final	4,675	4,675
Reserva de capital:		
Saldo inicial y final	304,382	304,382
Déficit acumulado:		
Saldo inicial	(620,204)	(492,649)
Compensación con aportes para futura capitalización	-	99,794
Pérdida neta	(21,757)	(227,349)
Saldo final	(641,961)	(620,204)
Total patrimonio del accionista	(80,504)	(235,747)

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,384,339	979,653
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,348,219)	(1,046,756)
Otros gastos, neto	(32,075)	(34,043)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	4,045	(101,146)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(48,427)	(27,670)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(48,427)	(27,670)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aportes de los accionistas	177,000	-
Préstamo de compañías relacionadas	-	140,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	177,000	140,000
Aumento neto de efectivo	132,618	11,184
Efectivo al inicio del año	27,330	16,146
Efectivo al final del año	159,948	27,330

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Conciliaciones de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Pérdida neta	(21,757)	(227,349)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	40,608	44,445
Provisión para cuentas incobrables	1,467	12,475
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	3,705	-
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	736	18,473
Baja de inventarios	-	11,631
Castigo de productos	-	112,176
Provisión de intereses	(32,085)	49,573
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	8,215	(33,070)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	4,294	(4,746)
Disminución en cuentas por pagar y gastos acumulados	(1,138)	(84,754)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	4,045	(101,146)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A. fue constituida el 23 de enero de 1997, en la ciudad de Machala- Ecuador. Su objetivo principal es la producción y venta de banano destinado para el mercado de exportación.</p> <p>La Compañía es poseída íntegramente por Dine S. A. La actividad de la Compañía se lleva a cabo en haciendas que son de propiedad del accionista y que están en su custodia, uso y administración.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de la propiedad, maquinaria, y equipos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
Inventarios	<p>Los inventarios de suministros y materiales están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución</p> <p>El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de lo y variables utilizados en su producción.</p>
Propiedad, maquinaria y equipos	<p>La propiedad, maquinaria y equipos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p>

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Construcciones e instalaciones	5%
Maquinaria	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de comunicación	10%
Biblioteca	10%
Equipos de computación	33,33%

Pérdida por acción La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las pérdidas por acción se deben calcular dividiendo la pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Bancos locales	(1) 159,948	27,330

(1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, que son de libre disponibilidad.

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cientes	(1) 60,175	78,342
Funcionarios y empleados	6,055	7,639
Anticipo a proveedores	5,992	3,052
Otras	9,143	549
	81,365	89,582
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	25,676	24,209
	55,689	65,373

(1) Corresponde principalmente a la facturación por la venta de banano en la última semana del mes de diciembre de cada año y que fue cobrada en el transcurso del mes de enero del siguiente año.

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios en proceso	-	7,392
Inventarios de suministros y materiales	26,203	23,110
	26,203	30,502

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Construcciones e instalaciones	354,845	354,425
Maquinaria y equipo	205,625	190,615
Muebles y enseres	28,491	20,718
Construcciones en proceso	22,147	-
Vehículos	14,942	14,942
Equipo de computación	9,381	8,636
Bosques y cultivos	9,083	9,083
Terrenos	6,000	6,000
Equipo de comunicación	4,809	4,928
Biblioteca	1,130	1,221
	656,453	610,568
Menos depreciación acumulada	295,273	256,471
	361,180	354,097

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	610,568	383,119
Compras	48,427	27,670
Ventas y bajas	(2,542)	(18,473)
Transferencia de otros activos (1)	-	218,252
Saldo final	656,453	610,568
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	256,471	212,026
Gasto del año	40,608	44,445
Ventas y bajas	(1,806)	-
Saldo final	295,273	256,471

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre del 2004, la transferencia de otros activos, neto, corresponde a edificaciones, maquinarias, equipos e instalaciones que se encontraban en custodia y uso de Dine S. A. y que a partir de marzo del 2004 fueron entregados a para uso de la Compañía.

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	8,366	30,712
Compañías relacionadas (Nota M)	620,109	662,338
Anticipos de clientes	13,188	12,951
Otras cuentas por pagar	3,809	3,045
Impuestos por pagar	5,522	8,442
	650,994	717,488

F. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Intereses por pagar (Nota L) (1)	31,822	-
Beneficios sociales	3,460	2,013
	35,282	2,013

(1) Corresponde a intereses por pagar por recursos recibidos del accionista de la Compañía para el financiamiento de capital de trabajo, los cuales devengan una tasa interés que fluctúa entre el 6% y el 10% anual.

G. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no determinó base imponible para el cálculo del impuesto a la renta.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Pérdida según libros antes de impuesto a la renta	(18,052)	(227,349)
Más gastos no deducibles	37,814	-
Menos amortización de pérdidas	(4,940)	-
Base imponible	14,821	-
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	3,705	-

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	3,705	-
Saldo final	3,705	-

H. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 está constituido por 38,500 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación con valor nominal de US\$0.40 cada una.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- I. Aportes para futura capitalización
- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde a aportaciones del accionista de la Compañía. Durante el año 2005, se recibieron aportes en efectivo por 177,000.
- En diciembre del 2004, el Accionista de la Compañía resolvió compensar parte de los aportes para futura capitalización con inversiones permanentes por 39,981 y con pérdidas acumuladas por 99,795.
- J. Reserva legal
- La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- K. Reserva de capital
- Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- L. Déficit acumulado
- Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía continuará como un negocio en marcha. La pérdida neta por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 fue de 21,759 y 227,349 respectivamente, a esas mismas fechas el capital de trabajo es negativo en 441,685 y 589,843 respectivamente y mantiene una pérdida acumulada de 641,962 en el 2005 y 620,203 en el 2004. Estos factores plantean serias dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Dineagro´s Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El origen de las pérdidas recurrentes obedece principalmente a la baja productividad de la Compañía y a los bajos precios en el mercado. Sin embargo, la Compañía ha realizado labores de replantación en áreas con poca población de plantas por hectárea a fin de mejorar la productividad. Adicionalmente la Compañía ha incursionado en un proyecto para la producción y comercialización de 200 hectáreas de caña guadua. Por otra parte el único accionista de la Compañía tiene pendiente de resolver sobre la compensación de deudas con el HoldingDine S. A. y Dine S. A. a fin de mejorar la situación financiera de la Compañía.

La Ley de Compañías establece que una Compañía estará en causal de disolución cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital social y el total de las reservas; si los socios no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste sea suficiente para conseguir el objeto social de la Compañía.

- M. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por pagar: (Nota E)		
HoldingDine S. A.	338,252	387,341
Dine S. A.	281,635	272,494
Dinecom´s S. A.	-	1,192
Remonta S. A.	-	1,089
Colacteos S. A.	222	222
	620,109	662,338
Intereses por pagar: (Nota F)		
Accionista	31,822	-

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Dineagro S. A. Corporación Agroindustrial S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Gasto financiero		
Intereses por préstamos	32,085	49,753

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

- N. Contingencias Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene pendiente de resolución final en la Corte Superior de Justicia el proceso arbitral planteado por la compañía Grupexport Cía. Ltda. reclamando el cumplimiento de un contrato de venta de equipos de riego cuyo fallo arbitral dictado por la Cámara de Comercio de Quito fue adverso a la Compañía.
- O. Eventos subsecuentes Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 11, 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-