Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

Octubre 20, 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Broxel S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

Jaime Castro H.
Socio

C.I.: 0907815401
CV#: 293-0064

Exp: 107108

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gov.ec

Fecha:
20/OCT/2011 14:59:24 Usu: alejandrog

Remitente: No. Trámite: 48457 - 0
DELOITTE & TOUCHE JAIME CASTRO

Expediente: 107108
RUC: 0992231750001
Razón social:
BROXCEL S.A.

SubTipo tramite:
AUDITORIA EXTERNA CONTRATO

Asunto:
AUDITORIA EXTERNA INFORME AÑO 2009

Revise el estado de su tramite por INTERNET
Digitando No. de trámite, año y verificador = 92

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

BROXCEL S.A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
de Broxcel S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Broxcel S.A. que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores importantes.

4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

   Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Bases para calificar la opinión

5. Al 31 de diciembre del 2009, no nos ha sido posible obtener confirmación de saldos a las compañías del exterior, Randleman Financial Inc.; Myer Business Ltd.; y ex-accionista Forest Financial Overseas Corp., cuyos saldos por pagar en libros al 31 de diciembre del 2009 son de US$2,915,012; US$202,389 y US$43,798, respectivamente. Adicionalmente, no nos fue posible probar la razonabilidad de estos importes por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

6. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a las normas ecuatorianas de contabilidad, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2009:

   6.1. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha registrado en ingresos por ventas de semillas de caña US$277,368; correspondientes al año 2010, nota 12. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los ingresos sean reconocidos en los resultados del año que corresponden.

   6.2. Al 31 de diciembre del 2009, el costo de ventas de semilla de caña presenta una subvaluación de US$42,272. Las normas ecuatorianas de contabilidad, establecen que los costos por ventas deben ser asociados con los ingresos originados por el mismo concepto y en el periodo que corresponden.

   6.3. Si se hubieran aplicado las normas ecuatorianas de contabilidad por las desviaciones indicadas en los párrafos precedentes, al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar e ingresos hubieran disminuidos en US$277,368; otros activos hubieran disminuido en US$42,272, y el costo de ventas hubiese incrementado en US$42,272, con lo cual la utilidad del año 2009 se hubiese convertido en pérdida de US$251,153 y las utilidades retenidas hubieran disminuido en US$319,640.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 5; y excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 6.1 y 6.2 y resumidos en el párrafo 6.3; los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Broxcel S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado 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.

Asuntos de énfasis

8. Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

   8.1 Tal como se explica con más detalle en la nota 2, 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 Broxcel S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

8.2 Tal como se explica con más detalle en la Nota 17, la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público - Fideicomiso AGD CFN NO MAS IMPUNIDAD, determinó la real propiedad de las obligaciones a largo plazo registradas a favor de Caribbean Financial International Corp por US$3.5 millones, Randleman Financial Inc por US$ 2.9 millones y Myer Bussiness LTD. por US$202,389; más los intereses respectivos por US$669,922 a favor de Caribbean Financial International Corp, derechos crediticios que han sido declarados en incautación por el Ministerio de Finanzas del Ecuador a través de la Resolución No 097, emitida en octubre 19 del 2010.

8.3 Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedad en su dictamen de octubre 2 del 2009, debido a que no les fue posible realizar el proceso de confirmación a los saldos de Randleman Financial Inc.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 31, 2011
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

BROXCEL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVOS	Notas	2009	2008
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6,844	24,095
Cuentas por cobrar	3,13	6,947,102	6,763,378
Inventarios	4	35,440	126,842
Gasto pagado por anticipado			984
Total activos corrientes		6,989,386	6,915,299
PROPIEDADES Y EQUIPO:	5, 14		
Terreno		73,078	73,078
Obras de infraestructura		1,112,769	1,095,964
Enseres y equipos agrícolas		395,588	210,380
Equipos de computación		762	762
Equipos de comunicación		347	347
Total		1,582,544	1,380,531
Menos depreciación acumulada		(333,857)	(257,495)
Propiedades, neto		1,248,687	1,123,036
OTROS ACTIVOS	6	505,757	695,227
TOTAL		8,743,830	8,733,562

Ver notas a los estados financieros

Econ. Staynley Vera Prieto
Gerente General

CBA. Saúl Salinas S.
Contador

PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	Notas	2009	2008
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	599,386	599,386
Cuentas por pagar	7,13	69,245	69,218
Participación a trabajadores	8	15,654	194,459
Impuesto a la renta	9	21,479	221,589
Gastos acumulados y otros impuestos por pagar	10	673,636	351,218
Total pasivos corrientes		1,379,400	1,435,870
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11, 14	6,041,501	6,041,501
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	12		
Capital social		849,807	664,600
Reserva legal		100,570	93,721
Utilidades retenidas		372,552	497,870
Patrimonio del accionista		1,322,929	1,256,191
TOTAL		8,743,830	8,733,562

Econ. Staynley Vera Prieto
Gerente General

CBA. Saúl Salinas S.
Contador

BROXCEL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Notas	2009	2008
		(en U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	15	783,517	4,061,303
COSTO DE VENTAS		294,084	1,928,739
MARGEN BRUTO		489,433	2,132,564
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		33,963	319,888
Gastos de administración		88,633	135,082
Total		122,596	454,970
UTILIDAD OPERACIONAL		366,837	1,677,594
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros	10	320,895	347,600
Otros (ingresos) gastos, neto		(58,416)	33,598
Total		262,479	381,198
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		104,358	1,296,396
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	15,654	194,459
Impuesto a la renta	9	20,217	257,014
Total		35,871	451,473
UTILIDAD NETA		68,487	844,923

Ver notas a los estados financieros

Econ. Staynley Vera Prieto
Gerente General

CBA. Saul Salinas S.
Contador

BROXCEL S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
		... (en U.S. dólares) ...		
ENERO 1, 2008	664,600	7,080	(260,412)	411,268
Utilidad neta			844,923	844,923
Apropiación		86,641	(86,641)	
DICIEMBRE 31, 2008	664,600	93,721	497,870	1,256,191
Capitalización, nota 12	185,207		(185,207)	
Utilidad neta			68,487	68,487
Apropiación, nota 12		6,849	(6,849)	
Otros			(1,749)	(1,749)
DICIEMBRE 31, 2009	849,807	100,570	372,552	1,322,929

Ver notas a los estados financieros

Econ. Staynley Vera Prieto
Gerente General

CBA. Saúl Salinas S.
Contador

BROXCEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	707,307	2,229,052
Pagado a proveedores y trabajadores	(360,634)	(747,621)
Impuesto a la renta	(220,327)	
Intereses pagados		(347,600)
Otros ingresos (gastos), neto	58,416	(33,598)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	184,762	1,100,233
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(202,013)	(330,954)
Renovaciòn de canteros		(20,377)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(202,013)	(351,331)
FLUJOS DE CAJA EN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagado por obligaciones a largo plazo		(732,973)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	(17,251)	15,929
Comienzo del año	24,095	8,166
FIN DEL AÑO	6,844	24,095

(Continúa...)

BROXCEL S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA, CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	68,487	844,923
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	76,362	62,129
Amortizaciòn de canteros	189,470	540,362
Participaciòn a trabajadores	15,654	194,459
Impuesto a la renta	20,217	257,014
Provisiòn de intereses	320,895	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(185,475)	(1,829,497)
Inventarios	91,404	1,011,729
Gastos pagados por anticipados	984	
Otros activos		(20,377)
Cuentas por pagar	27	19,114
Participaciòn a trabajadores	(194,459)	
Impuesto a la renta	(220,327)	
Gastos acumulados y otros impuestos por pagar	1,523	
Total ajustes	116,275	255,310
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	184,762	1,079,856
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Capitalización, nota 12	185,207	
Apropiación de reserva legal, nota 12	6,849	

Ver notas a los estados financieros

Econ. Staynley Vera Prieto
Gerente General

CBA. Saúl Salinas S.
Contador

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en enero 15 del 2002, su objeto principal es la explotación agrícola en todas sus fases, dedicándose a la siembra, cultivo y venta de caña de azúcar para ser comercializada en el mercado ecuatoriano.

En abril 30 del 2008, Broxcel S.A. entregó a Sarcopren S. A. mediante contrato de arrendamiento 3,269 hectáreas de terrenos aptas para el cultivo de caña de azúcar por un período de 5 años. En enero 2 del 2009, las partes de mutuo acuerdo dan por terminado el contrato de arrendamiento, nota 15.

En enero 2 del 2009, la Compañía suscribió contrato de comodato precario con la compañía relacionada Sacorpren S.A, el cual otorga a esta última compañía la facultad de usufructuar la producción de cultivos en etapa de producción y desarrollo correspondientes a 3,798 hectáreas, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2009, de acuerdo a maestro de canteros la compañía cuenta con 3,555 hectáreas, de las cuales 3,127 hectáreas están en producción.

Broxcel S. A. hasta el 31 de mayo del 2008 contrató los servicios de la compañía relacionada Sacorpren S.A. para que operara como intermediadora de personal, en razón de que Broxcel S.A. no tenía empleados directos para el desarrollo de sus labores agrícolas. A partir de junio del 2008, Broxcel S.A. contrata personal bajo la modalidad de contrato eventual por la temporada de zafra para desarrollar sus actividades operativas agrícolas y bajo contrato indefinido para el personal administrativo.

En febrero del 2009, en razón de la firma del contrato de comodato precario con Sacorpren S. A., la compañía transfirió tanto al personal agrícola como al administrativo a la compañía Sacorpren S. A.

En julio 16 del 2008, la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) mediante resolución AGD-UIO-GG-2008-23 ordena inscribir en la resolución administrativa AGD-UIO-GG-2008-12 a la Compañía Broxcel S.A., con la cual se ordena la incautación del cien por ciento de los bienes y el paquete accionario de Broxcel S.A., la misma que pasa a ser un recurso de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD) hasta la comprobación de su real propiedad y transferencia a un fideicomiso en garantía.

En enero 19 del 2009, la Compañía emitió el titulo No.08 por concepto de la transferencia del 100% de las acciones de la Agencia de Garantía de Depósitos al Fideicomiso Mercantil AGD-CFN No Mas Impunidad, siendo la Corporación Financiera Nacional la Fiduciaria del Fideicomiso.
En diciembre 29 del 2009, la Compañía emite titulo No.10 por concepto de aumento de 185,207 acciones de valor nominal unitario de US$1.00 todas ordinarias y nominativas, nota 12.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, estas normas 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 politicas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos que no generan intereses.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios – Como sigue:

- Costos interzafra: al costo de los valores desembolsados e incurridos en el riego y mantenimiento de los cultivos de caña de azúcar para la zafra que se realizará a partir de julio del siguiente año.

- Materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición los cuales no exceden su valor neto de realización.

- Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para obras de infraestructura, 10 para equipos agrícolas y de comunicación y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos – Al costo de adquisición. Incluye costos incurridos en las plantaciones durante el desarrollo de la preparación del suelo, compra y siembra de semilla de caña de azúcar, los cuales son amortizados en un período de cinco años que es el tiempo que se estima la vida productiva de explotación de tales cultivos.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la

Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Broxcel S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	6,846,506	6,768,654
Crédito tributario	102,293	4,442
Otras cuentas por cobrar	11,367	1,704
Clientes		1,642
Provisión para cuentas dudosas	(13,064)	(13,064)
Total	6,947,102	6,763,378

Al 31 de diciembre del 2009, Compañías relacionadas corresponde principalmente a facturas pendiente de cobro por venta de caña de azúcar, las mismas que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2009, Crédito tributario incluye principalmente remanente de retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US$97,851, los cuales no pudieron ser compensados con el impuesto a la renta por pagar del año 2009.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito	29,629	
Fertilizantes e insumos	4,784	23,499
Costos interzafra		102,316
Otros	1,027	1,027
Total	35,440	126,842

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,123,036	854,211
Adiciones	202,013	330,954
Depreciación	(76,362)	(62,129)
Saldos netos al fin del año	1,248,687	1,123,036

Al 31 de diciembre del 2009, adiciones incluye principalmente US$170,800 por compra de excavadora de oruga.

Al 31 de diciembre del 2009, terrenos por 3,893 hectáreas se encuentran garantizando obligaciones con Randleman Financial Inc., nota 11 y 14.

6. OTROS ACTIVOS

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	695,227	1,215,212
Renovación de canteros		20,377
Amortización	(189,470)	(540,362)
Saldos netos al fin del año	505,757	695,227

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	43,259	40,436
Proveedores	25,569	28,365
Otras	417	417
Total	69,245	69,218

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por pagar compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	194,459	
Provisión del año	15,654	194,459
Pagos efectuados	(194,459)	
Saldos al fin del año	15,654	194,459

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	88,704	1,101,937
Amortización de pérdidas años anteriores	(26,956)	
Gastos no deducibles	19,119	200
Utilidad gravable	80,867	1,102,137
Efecto Impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15%		27,781
Impuesto a la tasa nominal del 25%	20,217	229,233
Impuesto a la renta cargado a resultados	20,217	257,014

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	221,589	
Provisión del año	20,217	257,014
Retenciones en la fuente	(300)	
Pagos efectuados:		
Anticipos	(19,917)	(35,425)
Impuesto a la renta	(200,110)	
Saldos al fin del año	21,479	221,589

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US$233,457.

Actas de Determinación Tributaría - Durante el 2010, la Compañía fue notificada por el Servicio de Rentas Internas, con el objeto de verificar el cumplimiento de las obligaciones tributarias. A continuación un detalle de las actas de determinación tributaria:

- Mediante orden de determinación tributaria No. 2010090104 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 14 de junio del 2010, la Compañía fue notificada de la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta para el período fiscal 2007.

  En enero 24 del 2011, el Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación Tributaria No. 0920110100100, notificó a la Compañía la glosa de los gastos por intereses correspondientes a obligaciones a largo plazo con compañías del exterior, incluidos en la declaración del impuesto a la renta del período fiscal 2007 por US$392,998. Esta situación determinó una diferencia en el impuesto a la renta por pagar de US$60,404 más un recargo del 20% por intereses de US$12,081 y diferencia en la participación a trabajadores de US$42,748. En febrero 25 del 2011, la Compañía mediante reclamo administrativo No. 109012011014106 solicitó al Servicio de Rentas Internas la validez parcial de los gastos por intereses glosados correspondientes a obligaciones a largo plazo con compañías del exterior por US$332,998.

- Mediante orden de determinación tributaria No. 2010090105 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 14 de junio del 2010, la Compañía fue notificada de la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta para el período fiscal 2008.

  En enero 24 del 2011, el Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación Tributaria No. 0920110100101, notificó a la Compañía la glosa de los gastos por intereses correspondientes a obligaciones a largo plazo con compañías del exterior, incluidos en la declaración del impuesto a la renta del período fiscal 2008 por US$343,700. Esta situación determinó una diferencia en el impuesto a la renta por pagar de US$83,964 más un recargo del 20% por intereses de US$16,793 y diferencia en la participación a trabajadores de US$51,555. En febrero 25 del 2011, la Compañía mediante reclamo administrativo No. 109012011014109 solicitó al Servicio de Rentas Internas la

validez parcial de los gastos por intereses glosados correspondientes a obligaciones a largo plazo con compañías del exterior por US$283,537.

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 2008 han sido revisadas por las autoridades tributarias y está abierto para revisión el año 2009, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos. Las declaraciones de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la constitución de la compañía y están abiertas para su revisión las correspondientes a los años 2006 al 2009.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTROS IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de los impuestos y gastos acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Intereses por pagar	669,922	349,027
Impuesto al valor agregado y retenciones	2,026	63
Retenciones en la fuente	1,688	132
Beneficios sociales		1,996
Total	673,636	351,218

Al 31 de diciembre del 2009, intereses por pagar corresponde principalmente a intereses acumulados por préstamo otorgado por compañía del exterior Caribbean Financial International Corp., nota 11.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Compañías de exterior:		
Caribbean Financial International Corp.:		
Pagaré a la orden con vencimiento en julio del 2009, e interes anual del 10%	396,997	396,997
Pagaré a la orden con vencimiento en febrero del 2011, e interés del 8.5%	1,199,970	1,199,970
Pagaré a la orden con vencimiento en agosto del 2011, e interés anual del 8.5%	605,000	605,000
PASAN:	2,201,967	2,201,967

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	2,201,967	2,201,967
Pagaré a la orden con vencimiento en junio del 2013, e interés anual del 10%	677,721	677,721
Pagaré a la orden con vencimiento en septiembre del 2013, e anual del 10%	600,000	600,000
Randleman Financial Inc.:		
Préstamo que no genera intereses y no tiene vencimiento	2,915,012	2,915,012
Myer Business Ltd.:		
Compra de predio rústico, no genera intereses y no tiene vencimiento	202,389	202,389
Forest Financial Overseas Corp. - Ex Accionista:		
Préstamo que no genera intereses y no tiene vencimiento	43,798	43,798
Subtotal	6,640,887	6,640,887
Menos vencimientos corrientes	599,386	599,386
Total	6,041,501	6,041,501

Al 31 de diciembre del 2009, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
2011	1,804,970	1,804,970
2013	1,277,721	1,277,721
Sin fecha establecida	2,958,810	2,958,810
Total	6,041,501	6,041,501

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró en resultados US$320,894 de intereses por estas obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2009, obligaciones con la compañía del exterior Randleman Financial Inc. se encuentran garantizada con hipoteca abierta, nota 14.

12. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009, está representado por 849,807 acciones, de valor nominal unitario de US$1.00; todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre 16 del 2009, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US$185,207, mediante capitalización de utilidades del 2008, la respectiva acta de protocolización fue inscrita en el registro mercantil del Cantón Yaguachi el 29 de diciembre del 2009.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. En el año 2009, la Compañía apropió como reserva legal US$6,849 correspondiente a utilidades del año 2008.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas durante los años 2009 y 2008, incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U. S. dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Ecudos S.A.	4,078,809	4,808,100
Podec S.A.	2,003,541	1,778,334
Sacorpren S.A.	759,202	182,220
Defaxcorsa S.A.	4,954	
Total	6,846,506	6,768,654
Cuentas por Pagar :		
Pracxma S.A.	38,870	38,870
Agrícola Agriforsa S.A.	4,389	1,566
Total	43,259	40,436

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecidas.

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Ventas:		
Sacorpren S.A.	579,302	167,858
Podec S.A.	225,206	1,743,659
PASAN:	804,508	1,911,517

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	804,508	1,911,517
Defaxcorza S.A.	5,505	
Ecudos S.A.	280	1,953,396
Agriflorsa S.A.		167,858
Total	810,293	4,032,771
Compras:		
Sacorpren S.A.		727,399
Dfaxcorza S.A.		2,644
Total		730,043

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene Hipoteca abierta suscrita en julio 10 del 2008 a favor de Randleman Financial Inc. sobre 3,797.59 hectáreas de terreno ubicadas en el cantón El Triunfo, provincia del Guayas, correspondientes a los predios rústicos Broxcel I, II, III y IV, suscrita con la finalidad de garantizar las obligaciones presentes y futuras. La hipoteca comprende a los terrenos con las mejoras efectuadas y a efectuarse, así como a todos los bienes muebles que por accesión al bien raíz se reputan inmuebles.

15. COMPROMISOS

Los contratos más importantes suscritos por la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detallan a continuación:

Contrato de Arrendamiento de Predios - En abril 30 del 2008, la Compañía celebró contrato de arrendamiento con Sacorpren S.A. La Compañía es propietaria de 3,269 hectáreas, divididas en lotes de terreno en los cuales existen cultivos de caña de azúcar, los mismos que por medio del contrato entrega en arrendamiento a Sacorpren S. A. para que haga uso de él, destinándolos para la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar hasta la finalización del plazo de los contratos cuya vigencia es de cinco años. Los terrenos se encuentran ubicados en los diferentes cantones de La Troncal, Provincia de Cañar, El Triunfo y Kilometro 26, provincia del Guayas. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El canon de arrendamiento se establecerá de acuerdo a los criterios de distancia al punto de venta al comprador, acceso a cantero principal, acceso frente de riego y actitud del suelo.

- En caso de venta de inmueble se respetará el plazo de duración del contrato, siendo una de las condiciones para la venta la continuidad del contrato de arrendamiento.

En enero 2 del 2009, se realizó un adéndum al contrato original en el cual Sacorpren S.A. y la Compañía dan por terminado de mutuo acuerdo el contrato de arrendamiento.

Contrato de Comodato Precario - En enero 2 del 2009, Broxcel S.A. (Comodante) suscribió contrato de comodato precario con Sacorpren S.A. (Comodataria), por medio del cual se entrega 3,798 hectáreas en comodato precario a Sacorpren S.A. para que haga uso de ellas, destinándolas únicamente para fines agrícolas o ganaderas. Los terrenos se encuentran ubicados en los diferentes cantones de Yaguachi, Naranja, El Triunfo, Kilometro 43 ½ vía Durán Tambo, provincia del Guayas. Las principales obligaciones de la Comodataria son:

- Cuidar la integridad de los predios dados en comodato, dentro de las dimensiones que constan en el presente contrato;
- Preparar la tierra, darles mantenimiento y demás cuidados que la técnica agronómica aconseje:
- Realizar el mantenimiento de la infraestructura necesaria para la producción agrícola de cultivo de caña de azúcar, mantenimiento de carreteras y canales de riego;
- Podrá dar en arrendamiento los bienes inmuebles que son objeto del presente contrato.

Restitución de los bienes en comodato y terminación del contrato:

- El contrato no tiene plazo porque es de naturaleza precario, por consiguiente las partes en cualquier momento podrán dar por terminado, debiendo la Comodataria restituir los bienes inmuebles materia de este contrato en el momento que la Comodante se lo indique en un plazo no mayor a 5 días contados desde la fecha en le comunique por escrito a la Comodataria su decisión.
- La terminación del contrato de comodato precario y la restitución de los bienes inmuebles se dará por las siguientes causas:
    - Perturbaciones o despojos de la posesión de los predios en comodato ocasionados por la Compañía.
    - Cesión parcial o total a terceros del contrato de comodato precario.
    - Uso distinto de los bienes en comodato.

En enero 3 del 2009, las partes suscriben adendum al Contrato de Comodato Precario, el cual estipula que debido a que Broxcel S.A. ha realizado inversiones en 1,524 hectáreas de cultivos, esto es, el costo de la semilla de caña que tendrán una duración aproximada de 3 años; razón por lo cual, las partes acuerdan que Sacorpren S.A. reintegrará a Broxcel S.A. el costo de la semilla en un plazo de 3 años, por medio de la facturación de US$277,368 anualmente durante los años 2009, 2010 y 2011.

El presente adéndum tendrá un plazo de tres años, contados a partir de la suscripción del mismo, pudiendo ser renovado por mutuo acuerdo de las partes.

Durante el 2009, la Compañía registró ingresos por US$554,735 correspondiente a las cuotas de los años 2009 y 2010 del adéndum al contrato de comodato precario.

16. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2009, se encuentra pendiente de resolución el juicio civil No. 176-09 planteado por el Ab. Pedro Alvear por pago de honorarios ante el Juzgado Décimo Octavo de lo Civil, la cuantia de la demanda es de US$145,000.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

En octubre 19 del 2010, mediante Resolución No. 097 el Ministerio de Finanzas del Ecuador a través del Coordinador General de Administración de activos y derecho EX AGD, resuelve incautar todos los derechos fiduciarios, litigiosos y crediticios que pudieran tener las compañías Inversiones Rogosa S. A. y Caribbean Financial International Corp., en el territorio ecuatoriano e iniciar, a partir de la vigencia de esta Resolución, con el proceso de determinación de real propiedad de los mismos.

En octubre 22 del 2010, mediante registro oficial N°306, se público el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas el cual dispone que los activos, derechos y competencias mantenidos hasta esa fecha por el Ministerio de Finanzas del Ecuador, sean transferidos a la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público Fideicomiso AGD CFN NO MAS IMPUNIDAD.

El enero 19 del 2011, mediante Resolución No.003-UGEDEP-2011, la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público Fideicomiso AGD CFN NO MAS IMPUNIDAD resuelve declarar de real propiedad de esta unidad, los derechos fiduciarios, litigiosos y crediticios que tiene la compañía Inversiones Rogosa S. A. y Caribbean Financial International Corp., en razón de que han pasado más de 60 días, de los que establece el Instructivo de Procedimientos para la Determinación del origen licito y real propiedad de los bienes incautados, sin que se presente solicitud alguna de desincautación de derechos fiduciarios, litigios y crediticios por parte de la compañía Inversiones Rogosa S. A. y Caribbean Financial International Corp.