

BROXCEL S.A.
Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2003
e Informe del Auditor Independiente

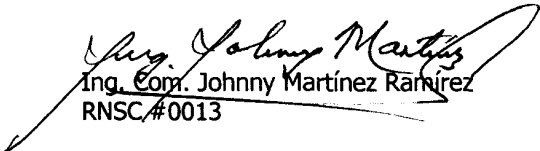


05 MAY 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
BROXCEL S.A.:

1. He auditado el balance general adjunto de BROXCEL S.A. al 31 de diciembre del 2003 el correspondiente estado de resultado, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de BROXCEL S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 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.
4. La Compañía prepara sus estados financieros con 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 BROXCEL S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Ing. Com. Johnny Martínez Ramírez
RNSC #0013

Marzo 1, 2004
Guayaquil-Ecuador

BROXCEL S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO		2003	2002 (No Auditado)
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		800	800
Cuentas por cobrar Comerciales	2 y 4	1,293,287	
Inventario	2 y 5	4,642	
Inversiones en plantaciones	2 y 6	348,697	
Otros Activos Corrientes	7	12,276	
Total activo corriente		<u>1,659,702</u>	<u>800</u>
ACTIVO FIJO – NETO	2 y 8	848,881	138,673
OTROS ACTIVOS – NETO	2 y 9	6,044,837	1,640,009
Total activo		<u>8,553,420</u>	<u>1,779,482</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos por pagar	10	168,401	5,260
Cuentas por pagar	11	327,743	9,693
Total pasivo corriente		<u>496,144</u>	<u>14,953</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	12	<u>7,385,670</u>	<u>1,763,729</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	2	800	800
Capital suscrito y no pagado		600,000	0
Reserva Legal		7,080	
Utilidad del ejercicio		63,726	0
Total patrimonio		<u>671,606</u>	<u>800</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>8,553,420</u>	<u>1,779,482</u>

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	2003
INGRESOS		
Ventas netas		1,936,010
Costo de Ventas		<u>1,576,953</u>
Utilidad (pérdida) bruta		359,057
Gastos operativos		
Gastos de operación		35,364
Gastos de administración		<u>71,952</u>
Total gastos operativos		<u>107,316</u>
Utilidad (Pérdida) de operación		<u>251,741</u>
Gastos financieros		-158,953
Otros Gastos – neto		-6,877
Utilidad (pérdida) antes impuestos		<u>85,911</u>
Impuesto a la renta		<u>-15,105</u>
Utilidad Neta		<u><u>70,806</u></u>

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	CAPITAL SUSCRITO Y NO PAGADO	RESERVA LEGAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	Total
Saldo diciembre 31, 2002	800				800
Aportaciones		600,000			600,000
Apropiaciones			7,080	-7,080	
Utilidad del ejercicio				70,806	70,806
Saldo diciembre 31, 2003	800	600,000	7,080	63,726	671,606

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en U.S. dólares)

	2003
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ventas	1,936,010
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	<u>-1,293,287</u>
Efectivo recibido de los clientes	642,723
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-749,151
(Aumento) disminución en inventarios	-4,642
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	-12,276
(Aumento) disminución en inversiones en plantaciones	-348,697
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	<u>318,050</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>-153,993</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Aumento en Activo Fijo- Neto	-740,541
(Aumento) disminución en cultivo diferido	<u>-5,490,548</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	-6,231,089
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Aumento (disminución) documento por pagar	163,141
Aumento (disminución) Obligaciones Financieras a largo plazo	5,621,941
Aumento (disminución) en capital suscrito	<u>600,000</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	6,385,082
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	0
Fondos disponibles al inicio del año	<u>800</u>
Fondos disponibles al final del año	<u>800</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Constituida en Enero 15, 2002 como Compañía Anónima BROXCEL S.A., su domicilio principal será la ciudad de Guayaquil República del Ecuador, pudiendo establecer sucursales en cualquier parte del país. Su objetivo social es dedicarse a la actividad siembra cultivo y venta local de caña de azúcar.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en dólares de los Estados Unidos de América.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cuentas por cobrar – Corresponde principalmente a clientes.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición y no excede a los valores de mercado.

Insumos, suministros y materiales: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para Edificio, Instalaciones y Obra e Infraestructura.

Otros Activos -Inversiones en plantaciones: Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

Cultivos diferidos.- Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2000	97
2001	22
2002	9
2003	7

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Diciembre 31
	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)
Cuentas por cobrar clientes	1,306,351
Provisión para cuentas incobrables	<u>-13,064</u>
Total	<u>1,293,287</u>

5. INVENTARIO

	Diciembre 31
	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)
Fertilizantes	1,371
Herbicidas	407
Insecticidas	138
Otros materiales	<u>2,726</u>
Total	<u>4,642</u>

6. INVERSIONES EN PLANTACIONES (CULTIVO DE CAÑA)

Corresponde a los costos en el mantenimiento de los cultivos una vez que los mismos han entrado en la fase de producción. La activación de estos costos se inicia una vez zafrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o zafra. El valor acumulado forma parte del costo de ventas en el período en que se cosecha.

	Diciembre 31
	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)
Caña Soca	317,621
Caña Planta	<u>31,076</u>
	<u>348,697</u>

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	Diciembre 31
	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)
Fisco	4,214
Cuentas por cobrar	6,434
Otras cuentas por Cobrar	<u>1,628</u>
Total	<u>12,276</u>

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

8. ACTIVO FIJO: COSTO

	Saldo Al 31/12/2002	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/2003
Terreno	19,078	54,000		73,078
Sistema De Pozo		61,877		61,877
Obras en Curso		1,199		1,199
Caminos - Canales	119,595	623,465		743,060
Total	138,673	740,541	0	879,214

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO

	Saldo Al 31/12/02	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/03
Sistema de Pozo		1,814		1,814
Caminos y canales		28,519		28,519
Total	0	30,333		30,333
Neto diciembre	138,673	710,208	0	848,881

9. OTROS ACTIVOS

Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en el desarrollo de las plantaciones, las mismas que se activan hasta el ejercicio previo a la primera cosecha y se amortizan en los períodos futuros a una tasa consecuente con el tiempo estimado de explotación de tales cultivos.

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Cultivo diferido	7,115,604	1,625,056
Amortización acumulada	1,082,730	
Cultivo diferido neto	6,032,874	1,625,056
Gastos Pre-operacionales	14,953	14,953
Amortización Acumulada	2,990	
Subtotal	11,963	14,953
Total	6,044,837	1,640,009

10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo:

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Lila Tumbaco	4,605	
Inversiones Rogosa S. A.	49,979	
C. F. I. Corp	113,817	5,260
	<u>168,401</u>	<u>5,260</u>

Origina costos financieros que fluctúan en el 10% anual. y están garantizados con Predios Rústicos de la entidad informante.

11. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	106,214	
Contratistas	32,734	
Agrícola Chimborazo Chimsa S. A.	12,486	
Compañía Graunit S. A.	4,161	
Agrícola La Ostra Ostrasa S. A.	171,665	
Ecudos S.A.		9,690
Impuestos por pagar	483	3
Total	<u>327,743</u>	<u>9,693</u>

12. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2003	2002
	(en U. S. Dólares)	
Myer Business	202,389	
Randleman Financial	5,116,249	1,163,729
Inversiones Rogosa S. A.	721,042	
C. F. I. Corp.	1,277,721	600,000
Accionistas	68,269	
Total deuda a largo plazo	<u>7,385,670</u>	<u>1,763,729</u>

Plan de vencimientos de capital:

	2005	2006	2007	2008	2009	En adelante	Total
Myer	202,389						202,389
Randleman	541,237	540,000	450,000	450,000	415,500	2,719,512	5,116,249
Inversiones Rogosa				721,042			721,042
C. F. I. Corp.						1,277,721	1,277,721
Total	743,626	540,000	450,000	1,171,042	415,500	3,997,233	7,317,401

12. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

Inversiones Rogosa - C.F.I. Corp, generan costos financieros del 10%, con vencimiento en Abril del 2008 y Junio del 2013 respectivamente.

13. CONTRATOS

La entidad informante mantiene celebrado un contrato para vender su producción a Ecudos S. A.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta desde el 2002 están a disposición de las autoridades fiscales para su revisión.

15. PASIVOS CONTINGENTES

A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 800 acciones ordinarias con un valor nominal de U.S. \$1 cada una. La Compañía está tramitando un aumento de capital por \$600,000.

(I3Broxcel.doc.)