

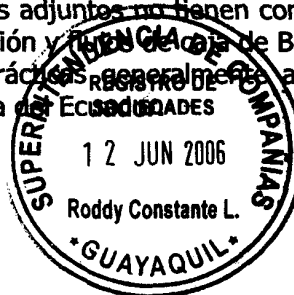
206957 282739  
**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE** 1.4

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de 1.1  
**BROXCEL S.A.:**

1. He auditado los balances generales adjuntos de BROXCEL S.A. al 31 de diciembre del 1.3  
→ 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos 1.5  
→ 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. 1.7 { 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. 1.8  
1.9.1 { 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. 1.9.2 ?
3. 1.10 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 2005 y 2004 y el resultado 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. 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 de Ecuador.

*Arg. Johnny Martínez* 1.11.  
Msc. Johnny Martínez Ramírez  
RNSC #0013 1.12.

Marzo 15, 2006  
Guayaquil-Ecuador 1, 2.



**BROXCEL S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004** 21

(Expresado en U.S. Dólares)

| <b>ACTIVO</b>                                  |           | <b>2005</b>      | <b>2004</b>      |
|------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                        |           |                  |                  |
| Fondos Disponibles                             | 2         | 4,551            | 1,955            |
| Cuentas por cobrar Comerciales                 | 2 y 4     | 4,239,240        | 2,782,520        |
| Inventario                                     | 2 y 5     | 2,387            | 1,978            |
| Inventario de Productos en Proceso             | 2 y 6     | 539,586          | 424,444          |
| Otros Activos Corrientes                       | 7         | 22,223           | 27,090           |
| Total activo corriente                         |           | <u>4,807,987</u> | <u>3,237,987</u> |
| ACTIVO FIJO – NETO                             | 2, 8 Y 10 | 773,852          | 809,349          |
| OTROS ACTIVOS – NETO                           | 2 y 9     | 3,380,791        | 4,637,905        |
| Total activo                                   |           | <u>8,962,630</u> | <u>8,685,241</u> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b> |           |                  |                  |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                        |           |                  |                  |
| Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo 35      | 12        | 806,629          |                  |
| Documentos por pagar                           | 10        | 458,492          | 387,771          |
| Cuentas por pagar                              | 11        | 597,170          | 353,508          |
| Total pasivo corriente                         |           | <u>1,862,291</u> | <u>741,279</u>   |
| PASIVO A LARGO PLAZO                           | 12        | <u>6,567,418</u> | <u>7,374,047</u> |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>           |           |                  |                  |
| Capital social                                 | 16        | 664,600          | 664,600          |
| Reserva Legal                                  |           | 7,080            | 7,080            |
| Pérdida Acumulada                              |           | -101,765         | -101,765         |
| Pérdida del Ejercicio                          |           | -36,994          | 0                |
| Total patrimonio                               |           | <u>532,921</u>   | <u>569,915</u>   |
| Total pasivo y patrimonio                      |           | <u>8,962,630</u> | <u>8,685,241</u> |

Ver notas a los estados financieros

*no es lo igual  
q' el del fanulori*

**BROXCEL S.A.**

---

**ESTADOS DE RESULTADOS** 2.2.  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

(Expresado en U.S. dólares)

|                                 | NOTAS | 2005             | 2004             |
|---------------------------------|-------|------------------|------------------|
| INGRESOS                        |       |                  |                  |
| Ventas netas                    | 2     | 2,768,702        | 2,588,587        |
| Costo de Ventas                 | 2     | <u>2,282,335</u> | <u>2,329,081</u> |
| Utilidad (pérdida) bruta        |       | 486,367          | 259,506          |
| Gastos operativos               |       |                  |                  |
| Gastos de operación             |       | 167,082          | 59,401           |
| Gastos de administración        |       | <u>116,178</u>   | <u>82,476</u>    |
| Total gastos operativos         |       | <u>283,260</u>   | <u>141,877</u>   |
| Utilidad (Pérdida) de operación |       | <u>203,107</u>   | <u>117,629</u>   |
| Gastos financieros              |       | -240,101         | -219,394         |
| Pérdida neta                    |       | <u>-36,994</u>   | <u>-101,765</u>  |

Ver notas a los estados financieros

---

**BROXCEL S.A.**

---

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS 2.3**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

(Expresado en U.S. dólares)

|                            | <b>Capital<br/>Social</b> | <b>RESERVA<br/>LEGAL</b> | <b>PERDIDA<br/>ACUMLADA</b> | <b>(PÉRDIDA)<br/>DEL<br/>EJERCICIO</b> | <b>Total</b> |
|----------------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|--------------|
| Saldo diciembre 31, 2003   | 800                       | 7,080                    | 63,726                      |                                        | 671,606      |
| Transferencias 2004        | <del>663,800</del>        |                          | -63,726                     |                                        | 74           |
| Pérdida del ejercicio 2004 |                           |                          | -101,765                    |                                        | -101,765     |
| Saldo diciembre 31, 2004   | 664,600                   | 7,080                    | -101,765                    |                                        | 569,915      |
| Transferencias 2005        |                           |                          |                             |                                        |              |
| Pérdida del ejercicio 2005 |                           |                          |                             | -36,994                                | -36,994      |
| Saldo diciembre 31, 2005   | 664,600                   | 7,080                    | -101,765                    | -36,994                                | 532,921      |

Ver notas a los estados financieros

---

**BROXCEL S.A.**

---

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004** 24

(Expresado en U.S. dólares)

|                                                                                                   | 2005             | 2004             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                          |                  |                  |
| Ventas                                                                                            | 2,768,702        | 2,588,587        |
| (Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes                                              | -1,456,720       | -1,489,233       |
| Efectivo recibido de los clientes                                                                 | <b>1,311,982</b> | <b>1,099,354</b> |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo | -1,335,695       | -1,225,210       |
| (Aumento) disminución en inventarios                                                              | -409             | 2,664            |
| (Aumento) disminución en Inventario de Productos en Proceso                                       | -115,142         | -75,747          |
| (Aumento) disminución en otros activos corrientes                                                 | 4,867            | -14,814          |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar                                                        | 243,662          | 25,765           |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación                                 | <b>109,265</b>   | <b>-187,988</b>  |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                                          |                  |                  |
| Adiciones en Activo Fijo- Neto                                                                    | -5,104           | -715             |
| Aumento en Otros Activos Diferidos                                                                | -172,286         | 0                |
| (Aumento) disminución en otros activos                                                            | 0                | -17,963          |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión                                 | <b>-177,390</b>  | <b>-18,678</b>   |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                                     |                  |                  |
| Aumento (disminución) documento por pagar                                                         | 0                | 219,370          |
| (Aumento) disminución Obligaciones Financieras a largo plazo                                      | 70,721           | -11,623          |
| Aumento (disminución) en capital suscrito                                                         | 0                | 74               |
| Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento                            | <b>70,721</b>    | <b>207,821</b>   |
| Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes                                             | 2,596            | 1,155            |
| Fondos disponibles al inicio del año                                                              | 1,955            | 800              |
| <b>Fondos disponibles al final del año</b>                                                        | <b>4,551</b>     | <b>1,955</b>     |

Ver notas a los estados financieros

## **BROXCEL S.A.**

---

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

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

**Fondo Disponibles** – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Cuentas por cobrar** – Corresponde a venta de productos, a crédito.

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

**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 10 para equipos agrícolas y 20 para Obra de Infraestructura. 3d

**Inventario de Productos en Proceso:** 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.

**Cultivos diferidos.-** Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en la adquisición y 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 de la moneda 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:

| <b>Año Terminado</b>       | <b>Variación</b>         |
|----------------------------|--------------------------|
| <b><u>Diciembre 31</u></b> | <b><u>Porcentual</u></b> |
| 2002                       | 9                        |
| 2003                       | 7                        |
| 2004                       | 2                        |
| 2005                       | 3                        |

## 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

|                                    | Diciembre 31      |                  |
|------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                    | <u>2005</u>       | <u>2004</u>      |
|                                    | (en U.S. dólares) |                  |
| Cuentas por cobrar clientes        | 4,252,304         | 2,795,584        |
| Provisión para cuentas incobrables | -13,064           | -13,064          |
| Total                              | <u>4,239,240</u>  | <u>2,782,520</u> |

3g.

## 5. INVENTARIOS

|                  | Diciembre 31      |              |
|------------------|-------------------|--------------|
|                  | <u>2005</u>       | <u>2004</u>  |
|                  | (en U.S. dólares) |              |
| Fertilizantes    | 862               | 585          |
| Herbicidas       | 313               | 248          |
| Insecticidas     | 501               | 240          |
| Otros materiales | 711               | 905          |
| Total            | <u>2,387</u>      | <u>1,978</u> |

## 6. INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO

Corresponde a los costos de 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>2005</u>       | <u>2004</u>    |
|               | (en U.S. dólares) |                |
| Caña Soca     | 413,291           | 398,085        |
| Caña Planta   | 124,177           | 26,359         |
| Caña Rezagada | 2,118             |                |
| Total         | <u>539,586</u>    | <u>424,444</u> |

## 7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES <sup>3b</sup>

|                                  | Diciembre 31      |               |
|----------------------------------|-------------------|---------------|
|                                  | <u>2005</u>       | <u>2004</u>   |
|                                  | (en U.S. dólares) |               |
| Fisco                            | 4,367             | 4,337         |
| Cuentas por cobrar <sup>3b</sup> | 6,955             | 15,547        |
| Otras cuentas por Cobrar         | 10,901            | 7,206         |
| Total                            | <u>22,223</u>     | <u>27,090</u> |

*Credito tribut*  
*Clientes*  
*Relacionados*

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

## 8. ACTIVO FIJO *3d.*

|                   | Saldo<br>Al<br>31/12/2004 | Adiciones    | Transferen-<br>cias | Saldo<br>Al<br>31/12/2005 |
|-------------------|---------------------------|--------------|---------------------|---------------------------|
| Terreno           | 73,078                    |              |                     | 73,078                    |
| Equipos Agrícolas |                           | 5,668        |                     | 5,668                     |
| Sistema De Pozo   | 61,877                    |              |                     | 61,877                    |
| Obras en Curso    | 1,914                     | 1,727        | -2,291              | 1,350                     |
| Caminos – Canales | 743,060                   |              |                     | 743,060                   |
| <b>Total</b>      | <b>879,929</b>            | <b>7,395</b> | <b>-2,291</b>       | <b>885,033</b>            |

## DEPRECIACIÓN ACUMULADA

|                       | Saldo<br>Al<br>31/12/2004 | Adiciones      | Transferen-<br>cias | Saldo<br>Al<br>31/12/2005 |
|-----------------------|---------------------------|----------------|---------------------|---------------------------|
| Equipos agrícolas     |                           | 354            |                     | 354                       |
| Sistema de Pozo       | 4,908                     | 3,094          |                     | 8,002                     |
| Caminos y canales     | 65,672                    | 37,153         |                     | 102,825                   |
| <b>Total</b>          | <b>70,580</b>             | <b>40,601</b>  |                     | <b>111,181</b>            |
| <b>Neto diciembre</b> | <b>809,349</b>            | <b>-33,206</b> | <b>-2,291</b>       | <b>773,852</b>            |

## 9. OTROS ACTIVOS

Los Costos de Cultivos Diferidos corresponden a las inversiones efectuadas en la adquisición y 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          |                  |
|------------------------------|--------------------|------------------|
|                              | 2005               | 2004             |
|                              | (en U. S. Dólares) |                  |
| Cultivo diferido             | 7,305,853          | 7,133,567        |
| Amortización acumulada       | -3,931,044         | -2,504,634       |
| <b>Cultivo diferido neto</b> | <b>3,374,809</b>   | <b>4,628,933</b> |
| <br>Gastos Pre-operacionales | <br>14,953         | <br>14,953       |
| Amortización Acumulada       | - 8,971            | - 5,981          |
| <b>Subtotal</b>              | <b>5,982</b>       | <b>8,972</b>     |
| <b>Total</b>                 | <b>3,380,791</b>   | <b>4,637,905</b> |

## 10. DOCUMENTOS POR PAGAR

Porción corriente de la deuda a largo plazo: 35

Myer Business  
Randleman Financial Inc.

| Diciembre          |      |
|--------------------|------|
| 2005               | 2004 |
| (en U. S. Dólares) |      |
| 202,389            |      |
| 604,240            |      |
| <u>806,629</u>     |      |

Lila Tumbaco  
Inversiones Rogosa S. A.  
C. F. I. Corp

| Diciembre          |                |
|--------------------|----------------|
| 2005               | 2004           |
| (en U. S. Dólares) |                |
| 5,560              | 5,061          |
| 25,031             | 122,281        |
| 427,901            | 260,429        |
| <u>458,492</u>     | <u>387,771</u> |

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

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores  
Contratistas  
Varios Acreedores  
Impuestos por pagar  
Total

| Diciembre          |                |
|--------------------|----------------|
| 2005               | 2004           |
| (en U. S. Dólares) |                |
| 132,221            | 22,450         |
| 45,004             | 13,845         |
| 416,598            | 315,766        |
| 3,347              | 1,447          |
| <u>597,170</u>     | <u>353,508</u> |

## 12. PASIVO A LARGO PLAZO

Myer Business  
Randleman Financial Inc.  
Inversiones Rogosa S. A.  
C. F. I. Corp.  
Accionistas  
Total deuda a largo plazo

| Diciembre          |                  |
|--------------------|------------------|
| 2005               | 2004             |
| (en U. S. Dólares) |                  |
|                    | 202,389          |
| 4,115,013          | 4,719,253        |
| 721,042            | 721,042          |
| 1,674,718          | 1,674,718        |
| 56,645             | 56,645           |
| <u>6,567,418</u>   | <u>7,374,047</u> |

? 3h

35 ?

## 12. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

Plan de vencimientos de capital:

|                      | 2007    | 2008      | 2009    | En adelante | Total     |
|----------------------|---------|-----------|---------|-------------|-----------|
| Randleman            | 530,000 | 450,000   | 415,500 | 2,719,513   | 4,115,013 |
| * Inversiones Rogosa |         | 721,042   |         |             | 721,042   |
| * C. F. I. Corp.     |         |           | 396,997 | 1,277,721   | 1,674,718 |
| Accionistas          | 56,645  |           |         |             | 56,645    |
| Total                | 586,645 | 1,171,042 | 812,497 | 3,997,334   | 6,567,418 |

x 3 h ?

\* 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 664,600 acciones ordinarias con un valor nominal de U.S. \$1 dólar americano cada una.

---

(I05Broxcel.doc.)