

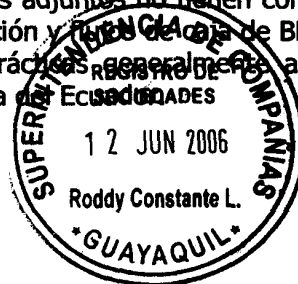
206957 2739
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE 1.4

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 ?
1.9.3 {
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 del Ecuador.

Msc. Johnny Martínez Ramírez 1.11
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)

ACTIVO		2005	2004
ACTIVO CORRIENTE			
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>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo 3f	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>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
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 esto igual
q' el del anterior*

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)

	Capital Social	RESERVA LEGAL	PERDIDA ACUMLADA	(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	Total
Saldo diciembre 31, 2003	800	7,080	63,726		671,606
Transferencias 2004	663,800		-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
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
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	1,311,982	1,099,354
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	109,265	-187,988
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
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	-177,390	-18,678
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
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	70,721	207,821
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	2,596	1,155
Fondos disponibles al inicio del año	1,955	800
Fondos disponibles al final del año	4,551	1,955

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:

Año Terminado	Variación
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
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 safrados los canteros y se liquidan al momento de la cosecha o safra. 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 ^{3b}

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

(ESPACIO DEJADO EN BLANCO)

8. ACTIVO FIJO ^{3d.}

	Saldo Al 31/12/2004	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 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
Total	879,929	7,395	-2,291	885,033

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

	Saldo Al 31/12/2004	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 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
Total	70,580	40,601		111,181
Neto diciembre	809,349	-33,206	-2,291	773,852

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
Cultivo diferido neto	3,374,809	4,628,933
 Gastos Pre-operacionales	 14,953	 14,953
Amortización Acumulada	- 8,971	- 5,981
Subtotal	5,982	8,972
Total	3,380,791	4,637,905

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>

2,3h

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

3997234

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.)