

2234



Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morrison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

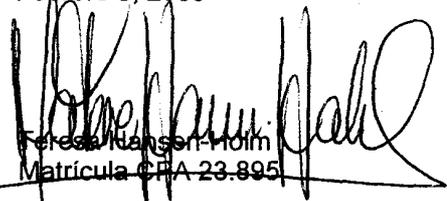
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

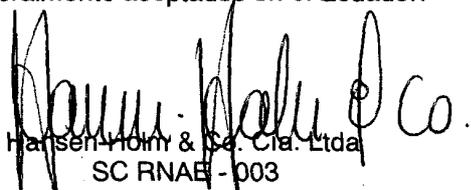
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Febrero 5, 2006


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
SC RNAE - 003



SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	6.747	6.758
Cuentas por cobrar, neto	4	1.750	2.243
Compañías relacionadas	5	998	719
Inventarios	6	29.238	30.729
Gastos pagados por anticipado		<u>290</u>	<u>300</u>
Total activo corriente		<u>39.023</u>	<u>40.749</u>
Inversiones	7	1.076	422
Propiedades, planta, maquinarias y equipos – neto	8	53.827	51.812
Activos diferidos	9	<u>677</u>	<u>0</u>
Total activos		<u>94.603</u>	<u>92.983</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	10	1.793	2.491
Préstamos bancarios	11	2.298	1.887
Cuentas y documentos por pagar	12	4.238	5.033
Compañías relacionadas	5	763	488
Gastos acumulados	13	<u>3.937</u>	<u>3.050</u>
Total pasivo corriente		<u>13.029</u>	<u>12.949</u>
Obligaciones a largo plazo	10	3.901	5.342
Jubilación patronal	15	8.841	8.328
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	16	60.000	60.000
Reserva legal	16	2.274	1.777
Reserva facultativa		414	12
Reserva por valuación	16	1.673	1.673
Utilidades acumuladas		<u>4.471</u>	<u>2.902</u>
Total patrimonio		<u>68.832</u>	<u>66.364</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>94.603</u>	<u>92.983</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos venta azúcar		63.785	65.046
Ingresos energía		<u>1.983</u>	<u>67</u>
Total ingresos		65.768	65.113
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costos de ventas azúcar		48.901	51.827
Costos de ventas energía		852	0
Gastos de administración		<u>8.780</u>	<u>8.563</u>
Total costos y gastos		58.533	60.390
UTILIDAD OPERACIONAL		7.235	4.723
Gasto financiero		251	404
Otros ingresos – neto		<u>895</u>	<u>800</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		7.879	5.119
Participación a trabajadores	14	1.182	768
Impuesto a la renta	14	<u>1.729</u>	<u>1.127</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>4.968</u>	<u>3.224</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos diciembre 31, 2003	60.000	1.455		1.673	2.012	65.140
Transferencia a reserva facultativa			12		(12)	0
Pago de dividendos					(2.000)	(2.000)
Utilidad del ejercicio					3.224	3.224
Transferencia a reserva legal		322			(322)	0
Saldos diciembre 31, 2004	60.000	1.777	12	1.673	2.902	66.364
Transferencia a reserva facultativa			402		(402)	0
Pago de dividendos					(2.500)	(2.500)
Utilidad del ejercicio					4.968	4.968
Transferencia a reserva legal		497			(497)	0
Saldos diciembre 31, 2005	60.000	2.274	414	1.673	4,471	68.832

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	4.968	3.224
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	4.417	4.141
Participación a trabajadores	1.182	768
Impuesto a la renta	1.729	1.127
Jubilación patronal	1.200	1.200
Provisión incobrables y amortización diferidos	89	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	145	2.241
Inventarios	1.491	4.999
Gastos pagados por anticipado y otros	(687)	184
Proveedores y otros	<u>(3.231)</u>	<u>(3.789)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	11.303	14.095
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(6.432)	(10.162)
Adquisición bonos	<u>(654)</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(7.086)	(10.162)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	(1.728)	2.507
Dividendos pagados	<u>(2.500)</u>	<u>(2.000)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(4.228)	507
(Disminución) aumento neto en efectivo	(11)	4.440
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	6.758	2.318
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6.747	6.758

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresadas en miles de dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. fue constituida en 1897 y su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se presentan al costo de producción y los materiales y repuestos a su costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17, excepto terrenos, y ciertas maquinarias y equipos que están registrados al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	25 años
Instalaciones cogeneración	15 años
Maquinarias cogeneración	15 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	10 años
Plantaciones	5 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Activos Diferidos

Los gastos de desarrollo relacionados con el proyecto de cogeneración, están siendo amortizados en base al método de línea recta, considerando una vida útil estimada de 15 años.

Jubilación Patronal

La provisión es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bancos locales y caja	3.433	2.820
Bancos extranjeros	154	324
Inversiones	<u>3.160</u>	<u>3.614</u>
	<u>6.747</u>	<u>6.758</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar, esta compuesto por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes cogeneración	1.056	0
Anticipo proveedores	186	1.535
Otros	508	743
Provisión cuentas incobrables	<u>(104)</u>	<u>(35)</u>
	<u>1.750</u>	<u>2.243</u>

El movimiento de la provisión cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	(35)
Provisión del año	<u>(69)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>(104)</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Soderal S.A.	539		312	14
Codana S.A.	459		348	0
Papelera Nacional S.A.	0		59	36
Agritalisa S.A.	0	763	0	438
Doconsa S.A.	0		0	0
	<u>998</u>	<u>763</u>	<u>719</u>	<u>488</u>

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compra de caña de azúcar	1.779	1.755
Compra de fundas de papel	754	1.244
Venta de melaza	1.415	1.071

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de inventarios está compuesto por:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Azúcar	21.347	23.886
Caña en pie próxima zafra	3.995	3.536
Materiales y repuestos	3.314	2.533
Otros	<u>582</u>	<u>774</u>
	<u>29.238</u>	<u>30.729</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Caña en pie próxima zafra representa costos y gastos incurridos en el cultivo de caña de azúcar, la cual está prevista su cosecha en el año 2006 y 2005 respectivamente.

7. INVERSIONES

Un detalle de las inversiones es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bonos de la Reserva Federal USA	0	99
Inversión en acciones	56	47
Bonos del Estado	<u>1.021</u>	<u>276</u>
Saldo neto al final del año	<u>1.076</u>	<u>422</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS - NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo neto al inicio del año	51.812	45.791
Adiciones, neto	6.432	10.162
Depreciación	<u>(4.417)</u>	<u>(4.141)</u>
Saldo neto al final del año	<u>53.827</u>	<u>51.812</u>

9. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005, activos diferidos incluye lo siguiente:

Proyecto cogeneración eléctrica	697
Amortización	<u>(20)</u>
	<u>677</u>

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	2005 Porción largo plazo	Total	
Préstamos con bancos locales con vencimiento en diciembre del 2010 a un interés promedio anual del 6.9%.	1.793	3.901	5.694	(1)
	<u>1.793</u>	<u>3.901</u>	<u>5.694</u>	

(1) Préstamo con bancos locales garantizado con i) hipoteca abierta de varias haciendas El Peligro, Lolita, Pomaré y Pretoria por 2.242,75 hectáreas; y, ii) prendas industriales por US\$3.121 y US\$1.000.

	Porción corriente	2004 Porción largo plazo	Total	
Préstamos con bancos locales con vencimiento en diciembre del 2010 a un interés promedio anual del 6.5%.	1.816	4.542	6.358	(1)
Préstamos con bancos del exterior con vencimientos en marzo del 2007, a un interés anual del 8% al 9%.	540	770	1.310	(2)
Otros	135	30	165	
	<u>2.491</u>	<u>5.342</u>	<u>7.833</u>	

(1) Préstamo con bancos locales garantizado con i) hipoteca abierta de varias haciendas El Peligro, Lolita, Pomare y Pretoria por 2.242,75 hectáreas; ii) edificio de la oficina principal; y iii) tractores marca CAMECO por US\$1.000.

(2) Préstamo del exterior garantizado con i) prenda de maquinarias y equipos por US\$3.121; ii) prenda industrial del caldero por US\$3,589.

11. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los préstamos bancarios incluyen principalmente obligaciones con bancos locales por US\$1.748 (US\$1.617 en el 2004) y del exterior por US\$550 (US\$270 en el 2004), con tasas de interés que fluctúan entre el 6% (7% en el 2004) y el 7% (6% en el 2004) y con vencimientos hasta julio del 2006 (mayo del 2005).

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores locales y exterior	1.580	2.067
Caficultores	964	1.119
Otros	1.694	1.847
	<u>4.238</u>	<u>5.033</u>

13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación a trabajadores	1.200	784
Beneficios sociales	904	965
Impuestos y otros	1.833	1.301
	<u>3.937</u>	<u>3.050</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	7.879	5.119
Participación a trabajadores	1.182	768
Gastos no deducibles	268	175
Ingresos exentos	51	18
Utilidad gravable	<u>6.914</u>	<u>4.508</u>
Impuesto a renta	1.729	1.127

15. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	8.328	7.680
Provisión del año	1.200	1.200
Pagos efectuados	<u>(686)</u>	<u>(552)</u>
Saldo al final del año	<u>8.841</u>	<u>8.328</u>

16. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 60.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva por Valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los terrenos y maquinarias y equipos como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Compra Venta de Energía Eléctrica

La Compañía ha suscrito con la Empresa de Generación Hidroeléctrica HIDROAGOYAN S.A. un contrato de Compraventa de Energía Eléctrica mediante la cual esta última se compromete a vender en la época de tiempo muerto (enero a junio) la energía activa demandada a \$ 0,0295 Kilovatio hora más costos de transmisión y distribución que sean facturado por los agentes del MEM, por un plazo de un año renovable. Durante la vigencia de este compromiso la Compañía deberá mantener vigente una carta bancaria equivalente a 2 meses de facturación.

Contrato de Cogeneración Eléctrica

La Compañía ha suscrito con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC) un "Contrato de Permiso para la Construcción, Instalación y Operación" de una central de generación de 35 MW de energía eléctrica no convencional, destinado a la autogeneración y venta de excedentes al mercado eléctrico mayorista a \$0,1023 el

kilovatio hora hasta la venta de 15 MW, el precio del excedente se establecerá de acuerdo al vigente en el mercado ocasional. Este contrato tiene una duración de 40 años. La Compañía deberá mantener una garantía equivalente al 2% de la facturación anual a favor de CONELEC.

Contrato Colectivo

El 5 de mayo del 2005, se firmó el vigésimo contrato colectivo entre la Compañía y el Comité de Empresa de los Trabajadores del Ingenio San Carlos. El presente contrato tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 16 de octubre del 2004.

Acta Salarial

En el 2004, se firmó la décima primera acta salarial entre la Compañía y el Sindicato General de Zafreros del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 2 de agosto del 2004.

Juicios Laborales

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene 61 (63 en el 2004) juicios laborales presentados por ex - trabajadores, que representan aproximadamente US\$ 209 (US\$202 en el 2004). Los juicios se encuentran en distintos estados procesales. La Administración no ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera ocurrir en cualquiera de estos juicios.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 5, 2006) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.