

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE

INGENIO LA TRONCAL S. A.

Se examinó el Balance General de INGENIO LA TRONCAL S.A. al 31 de Diciembre de 2004, el Estado de Resultados de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi Auditoría.

El examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas éstas normas requieren de la ejecución de una Auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoría incluye aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos que respaldan las transacciones registradas y su Relación con los Estados Financieros, también incluye la determinación del uso de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables.

Según se explica en las Notas 2 d) y 8 a los Estados Financieros, acogiéndose a opiniones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 36.593.586,97 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el año 2004 las referidas pérdidas no fueron amortizadas.

En mi opinión los Estados financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de INGENIO LA TRONCAL., al 31 de Diciembre de 2004, el resultado de sus operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE 530

Econ. Ramiro Solano Núñez
No. Licencia Profesional: 2029

INGENIO LA TRONCAL S. A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVOS	NOTAS	2004	2003	Variación
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>				
Caja y Bancos		20.717,71	14.436,48	6.281,23
Cuentas y Doc. por Cobrar Clientes	3	195.344,59	0,00	195.344,59
Otras cuentas por cobrar	4	151.864,29	144.920,17	6.944,12
Cuentas por Cobrar Fisco	5	29.546,08	22.810,37	6.735,71
Inventario		54.547,51	185.714,14	-131.166,63
Seguros Pagados por Anticipados		589,24	0,00	589,24
Otros Activos Corrientes		244,04	244,04	0,00
Total Activos corrientes		452.853,46	368.125,20	84.728,26
<u>ACTIVOS FIJOS</u>				
Propiedades y Equipos	6	7.197.064,68	7.197.064,68	0,00
(-) Depreciación Acumulada	7	(5.789.625,02)	(5.068.334,06)	-721.290,96
Total Activos Fijos		1.407.439,66	2.128.730,62	-721.290,96
<u>ACTIVOS DIFERIDOS</u>				
Diferencial Cambiario	8	36.593.586,97	36.593.586,97	0,00
(-) Amortización Acumulada	8	(23.861.707,75)	(23.861.707,75)	0,00
Total Activos Diferidos		12.731.879,22	12.731.879,22	0,00
<u>ACTIVOS A LARGO PLAZO</u>				
Otras Inversiones a Largo Plazo	8	30.327.865,46	31.350.213,98	-1.022.348,52
Total Activo a Largo Plazo		30.327.865,46	31.350.213,98	-1.022.348,52
TOTAL DEL ACTIVO		44.920.037,80 \$	46.578.949,02	-1.658.911,22

INGENIO LA TRONCAL S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	NOTAS	2004	2003	Variación
<u>PASIVOS</u>				
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>				
Ctas y Doc. Por pagar proveedores	9	4.565.301,44	4.589.017,63	-23.716,19
Obligaciones Bancarias	10	17.210.992,45	12.749.966,01	4.461.026,44
Prestamos de Accionistas		0,00	1.124.538,71	-1.124.538,71
Provisiones Sociales y Fisc. por pagar	11	1.160,58	620,93	539,65
Otros Pasivos a Corto Plazo	12	74.347,29	58.055,42	16.291,87
Total Pasivo Corriente		21.851.801,76	18.522.198,70	3.329.603,06
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>				
Obligaciones Bancarias	13	22.779.450,47	25.816.710,59	-3.037.260,12
Total Pasivo a Largo Plazo		22.779.450,47	25.816.710,59	-3.037.260,12
TOTAL PASIVO		44.631.252,23	44.338.909,29	292.342,94
<u>PATRIMONIO</u>				
Capital Social	14	4.000.000,00	4.000.000,00	0,00
Aporte Aumento F. Capital		1.187.670,00	18.471,28	1.169.198,72
Perdida Acumulada de Ejerc. Ant.		(1.778.431,55)	(100.711,40)	-1.677.720,15
Pérdida del Ejercicio		(3.120.452,88)	(1.677.720,15)	-1.442.732,73
Total Patrimonio		288.785,57	2.240.039,73	-1.951.254,16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		44.920.037,80	46.578.949,02	-1.658.911,22

INGENIO LA TRONCAL S. A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2004	2003	Variación
INGRESOS:			
Ventas	731.166,63	76.754,08	654.412,55
COSTOS:			
Costo de Venta	-131.166,63	-1.640,00	-129.526,63
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	600.000,00	75.114,08	524.885,92
GASTOS:			
Gastos Administrativos	1.136.861,67	157.783,21	979.078,46
Gastos Generales	720.254,22	719.220,24	1.033,98
Gastos Financieros	1.874.036,54	959.197,10	914.839,44
TOTAL GASTOS	3.731.152,43	1.836.200,55	1.894.951,88
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	-3.131.152,43	-1.761.086,47	-1.370.065,96
OTROS NO OPERACIONALES			
Otros ingresos / Otros egresos. netos	10.699,55	83.366,32	-72.666,77
TOTAL OTROS NO OPERACIONALES	10.699,55	83.366,32	-72.666,77
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	-3.120.452,88	-1.677.720,15	-1.442.732,73

INGENIO LA TRONCAL S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social (1)	Aportes para futura Capitalizacion	Pérdidas Acumuladas	Pérdida del Ejercicio	Totales
Saldo al 1 de Enero del 2003	4.000.000,00	18.471,28	-100.711,40	0,00	3.917.759,88
Pérdida del ejercicio 2003	0,00	0,00		(1.677.720,15)	(1.677.720,15)
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	4.000.000,00	18.471,28	(100.711,40)	(1.677.720,15)	2.240.039,73
Aumento de Futuras Capitalizaciones		1.169.198,72			1.169.198,72
Aumento de Pérdidas Acumuladas			(1.677.720,15)		(1.677.720,15)
Aumento de Pérdida del Ejercicio				(1.442.732,73)	(1.442.732,73)
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	4.000.000,00	1.187.670,00	(1.778.431,55)	(3.120.452,88)	288.785,57

(1) Representado por 4.000.000,00 de acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 0.004 cada una

INGENIO LA TRONCAL S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	2004
Efectivo proveniente de actividades de operación	
Perdida del ejercicio	(1.442.732,73)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	721.290,96
Amortizaciones	0,00
Total	<u>(721.441,77)</u>
Cambios en activos y pasivos de operación	
(Aumento) disminución en Ctas y Doc. por Cobrar Clientes	(195.344,59)
(Aumento) disminución en Otras Cuentas por Cobrar	(6.944,12)
(Aumento) disminución en Cuentas por Cobrar Fisco	(6.735,71)
(Aumento) disminución en Inventarios	131.166,63
(Aumento) disminución en Seguros Pagados por Anticipados	(589,24)
Aumento (disminución) en Cuentas y Doc. por pagar Proveedores	(23.716,19)
Aumento (disminución) en Obligaciones Bancarias	4.461.026,44
Aumento (disminución) en Préstamos de Accionistas	(1.124.538,71)
Aumento (disminución) en Provisiones Sociales y Fiscales por Pagar	539,65
Aumento (disminución) en Otros Pasivos a Corto Plazo	16.291,87
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>2.529.714,26</u>
Efectivo utilizado por actividades de inversión:	
Adiciones de propiedades y equipos	0,00
Adiciones de activos diferidos	0,00
Disminución De Otras Inv. A.L/P (Derechos Fiduciarios)	1.022.348,52
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	<u>1.022.348,52</u>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento:	
Disminución de Cuentas de Capital	(508.521,43)
Disminución de Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	(3.037.260,12)
Aumento (disminución) obligaciones a largo plazo	0,00
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	<u>(3.545.781,55)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	0,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	14.436,48
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>20.717,71</u>

**INGENIO LA TRONCAL S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

1. OPERACIONES

La compañía fue constituida el 29 de Junio de 1994, su principal objetivo es dedicarse al cultivo de caña de azúcar y a todas las actividades de producción y comercialización que ello deriven y en general realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas. Inició sus actividades operacionales en Julio de 1994, fecha en la que se comienza a registrar transacciones.

Las medidas económicas adoptadas en el 2001, han posibilitado una recuperación de la economía, una baja en la tasa de inflación. El mantenimiento y fortalecimiento de la recuperación tiene fijado sus bases, en que el Ecuador pueda obtener nuevas inversiones y fuentes de financiamiento, la optimización del ahorro interno y la reestructuración y confianza en el sistema financiero nacional.

Durante los años 2002, 2003 y 2004 la compañía ha generado pérdidas financieras por US\$ 100.711,40, US\$ 1.677.720,15 y US\$ 3.120.452,88 lo que se debe en gran parte al alto costo financiero incurrido por sus pasivos, ya que debido a la falta de políticas gubernamentales para incentivar y mejorar el sector agro-industrial, se ha visto en la necesidad de recurrir a endeudamiento externo, para mejorar su parte productiva y operativa.

La administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo mediante:

- ❖ La reestructuración de sus obligaciones a largo plazo.
- ❖ Actualmente ha constituido un Fideicomiso Mercantil sobre bienes muebles para garantizar el pago de las obligaciones a largo plazo.
- ❖ La continuidad de la capitalización constituyendo una reserva con el propósito de compensar las pérdidas cambiarias activadas

Los Estados Financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Sus principales políticas de contabilidad se resumen a continuación:

a) Base de Presentación

Los Estados Financieros adjuntos al 31 de Diciembre del 2004, fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Instalaciones y Equipos

Las Instalaciones y Equipos se hayan registrados de acuerdo a la NEC 17. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante se cargan como gastos a medida que se efectúan.

c) Depreciación

Las Instalaciones y Equipos (costo y revalorización) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%

d) Activos Diferidos y Otros Activos

Corresponde principalmente a Diferencia en Cambio Diferida la misma que será amortizada hasta en cinco años, tal como lo dispone la legislación tributaria vigente.

e) Provisión Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar

Durante el año 2004 la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto debido a que presenta pérdida.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ha constituido esta provisión alguna por presentar pérdidas y no tener empleados bajo relación de dependencia.

3. CTAS Y DOC. POR COBRAR CLIENTES

Expresado en dólares USD

	2004
Ecudos S.A.	51.344,59
Producargo S. A.	144.000,00
Total	195.344,59

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Jamile Dager	128.932,31
Carlos Llaguno León	6.358,00
Abg. Ricardo López Navarrete	11.643,45
Abg. Miguel López Mosquera	70,20
Cañicultores	3.860,33
Otros Deudores	1.000,00
Total	151.864,29

5. CUENTAS POR COBRAR AL FISCO

	2004
Impuesto a la Renta 5% R. F.	2.520,53
Retención Fuente (2001)	1.903,96
Retención Fuente (2000)	7.263,32
Retención en la Fuente (2002)	9.779,06
Retención en la Fuente (2003)	767,54
Retención en la Fuente (2004)	7.311,67
Total	29.546,08

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	2004
Vehículos	2.899,87
Equipos de Oficina	21.547,63
Equipos de Computación	12.945,91
Muebles y Enseres de Oficina	129,92
Equipos Generales	7.134.169,56
Instalaciones	25.371,79
Total	7.197.064,68

7. DEPRECIACIÓN ACUMULADA

Vehículos	2.416,50
Equipos de Oficina	9.915,41
Equipos de Computación	12.136,94
Muebles y Enseres de Oficina	62,67
Equipos Generales	5.742.259,04
Instalaciones	22.834,46
Total	5.789.625,02

8. ACTIVOS DIFERIDOS Y ACTIVOS A LARGO PLAZO

Derechos Fiduciarios	30.327.865,46
Diferencia en Cambio	36.593.586,97
(-) Amortización Acumulada	(23.861.707,75)
Total	43.059.744,68

Los Derechos Fiduciarios están constituidos sobre Bienes Muebles de la Compañía, el cual fue inscrito en el registro mercantil para garantizar deudas con acreedores externos.

9. CUENTAS Y DOC. POR PAGAR PROVEEDORES

Import. Ind. Agric. S.A.	1.048,93
Dumasi S.A.	4.563.813,46
Fodevasa	151,02
Suker S.A.	6,13
Emelec (C. Adm. Temp. Eléctrica Gquil.)	3,83
EMAPAD	47,40
Edificio Sucre	5,00
Cámara de Comercio de Guayaquil	105,00
Varios	120,67
Total	4.565.301,44

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones con Financieras y Otras	14.406.589,02
Intereses y Comisiones por Pagar	<u>2.804.403,43</u>
Total	<u>17.210.992,45</u>

11. RETENCIONES FISCALES POR PAGAR

Provisiones Sociales	883,61
Provisiones Fiscales	276,97
Total	<u>1.160,58</u>

12. OTROS PASIVOS A CORTO PLAZO

Acreeedores Varios	74.347,29
Total	<u>74.347,29</u>

13. DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Randleman Financial Inc.	22.779.450,47
Total	<u>22.779.450,47</u>

Los documentos por pagar a Largo Plazo se encuentran garantizados por el Fideicomiso Mercantil constituido sobre Bienes Muebles

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2004 el capital suscrito y pagado de la compañía es de US\$ 4.000.000 dividido en 4.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$1,00 cada una.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en operaciones al 31 de diciembre del 2004.

16. IMPUESTO A LA RENTA

No ha sido objeto de revisión por parte de las autoridades tributarias, por los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2004.