

Johnny Martínez Ramírez
Auditor Externo C.R.C. 1309

Guayaquil, 28 de mayo de 2007

JMR - 2007 - 053

Señores:
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Expediente No. 107108

Estimados señores:

A efectos de dar cumplimiento con lo requerido por la Ley de Compañías, adjunto remito un ejemplar del Informe del Auditor Independiente, sobre los estados financieros, a diciembre 31 de 2006, de la Compañía BROXCEL S. A.

Atentamente


Johnny Martínez Ramírez
SC-RNAE #0013



Atarazana Manzana M2 Villa #6
P. O. Box 09-01 - 6157
Guayaquil - Ecuador

E-mail: johnnym@gye.satnet.net
Teléfonos 2294144 - 2690243 - 099895716

PROXCEL S.A.

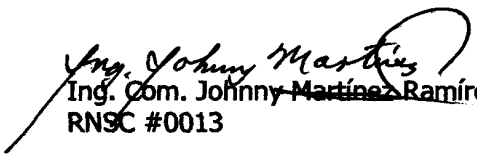
**Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe del Auditor Independiente**



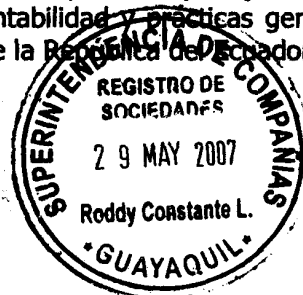
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. He auditado los balances generales adjuntos de BROXCEL S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 2006 y 2005 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.


Ing. Com. Johnny Martínez Ramírez
RNSC #0013

Febrero 15, 2007
Guayaquil-Ecuador



BROXCEL S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en U.S. Dólares)

ACTIVO	NOTAS	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE			
Fondos Disponibles	2	10,711	4,551
Cuentas por cobrar Comerciales	2 y 4	4,351,811	4,239,240
Inventario	2 y 5	4,932	2,387
Inventario de Productos en Proceso	2 y 6	621,783	539,586
Otros Activos Corrientes	7	135,115	22,223
Total activo corriente		<u>5,124,352</u>	<u>4,807,987</u>
 ACTIVO FIJO – NETO	 2 y 8	 738,940	 773,852
 OTROS ACTIVOS – NETO	 2 y 9	 2,329,989	 3,380,791
Total activo		<u>8,193,281</u>	<u>8,962,630</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Porción Corriente Pasivo a Largo Plazo	10	202,389	806,629
Documentos por pagar	11	19,334	458,492
Cuentas por pagar	12	279,892	597,170
Total pasivo corriente		<u>501,615</u>	<u>1,862,291</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO	 13	 <u>7,172,387</u>	 <u>6,567,418</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	17	664,600	664,600
Reserva Legal		7,080	7,080
Pérdida Acumulada		-138,759	-101,765
Pérdida del Ejercicio		-13,642	-36,994
Total patrimonio		<u>519,279</u>	<u>532,921</u>
 Total pasivo y patrimonio		<u>8,193,281</u>	<u>8,962,630</u>

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	NOTAS	2006	2005
INGRESOS			
Ventas netas	2	3,212,062	2,768,702
Costo de Ventas	2	<u>-2,637,043</u>	<u>2,282,335</u>
Utilidad bruta		575,019	486,367
Gastos operativos			
Gastos de operación		59,684	167,082
Gastos de administración		<u>177,199</u>	<u>116,178</u>
Total gastos operativos		<u>236,883</u>	<u>283,260</u>
Utilidad de operación		<u>338,136</u>	<u>203,107</u>
Gastos financieros		351,778	-240,101
Pérdida del Ejercicio		<u>-13,642</u>	<u>-36,994</u>
Impuesto a la renta			
Pérdida neta		<u>-13,642</u>	<u>-36,994</u>

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	RESERVA LEGAL	PERDIDA ACUMLADA	(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	Total
Saldo diciembre 31, 2004	664,600	7,080	-101,765		569,915
Pérdida del ejercicio 2005				-36,994	-36,994
Saldo diciembre 31, 2005	664,600	7,080	-101,765	-36,994	532,921
Transferencias			-36,994	36,994	0
Pérdida del ejercicio 2006				-13,642	-13,642
Saldo diciembre 31, 2006	664,600	7,080	-138,759	-13,642	519,279

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S. A.

ESTADOS DE FLUJO DE CAJA**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresado en U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas	3,212,062	2,768,702
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-112,571	-1,456,720
Efectivo recibido de los clientes	3,099,491	1,311,982
Efectivo pagado a proveedores y empleados, excepto gastos que no requieren desembolso de efectivo	-1,595,006	-1,335,695
(Aumento) disminución en inventarios	-2,545	-409
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	-112,892	4,867
(Aumento) disminución en Inventario de Productos en Proceso	-82,197	-115,142
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	-439,158	243,662
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	867,693	109,265
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento en Activo Fijo	-5,902	-5,104
Aumento en Otros Activos Diferidos	-417,202	-172,286
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de inversión	-423,104	-177,390
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento (disminución) documentos por pagar	-439,158	0
(Aumento) disminución Pasivo a largo plazo	729	70,721
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	-438,429	70,721
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes	6,160	2,596
Fondos disponibles al inicio del año	4,551	1,955
Fondos disponibles al final del año	10,711	4,551

Ver notas a los estados financieros

BROXCEL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 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:

Fondos Disponibles – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Cuentas por cobrar – Corresponde principalmente a la facturación de caña de Azúcar pendiente de cobro

Ingresos y Costos de 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 10 para equipos agrícolas y 20 para Obra de Infraestructura.

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 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>
2002	9
2003	7
2004	2
2005	4
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	Diciembre 31	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar clientes	4,364,875	4,252,304
Provisión para cuentas incobrables	-13,064	-13,064
Total	<u>4,351,811</u>	<u>4,239,240</u>

Provisión para cuentas incobrables

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(en U. S. dólares)	
Saldo Inicial	-13,064	-13,064
Castigos	-	-
Provisión	-	-
Total	-13,064	-13,064

La cuenta Provisión para cuentas incobrables no presenta movimiento ya que la Empresa considera que no existen cuentas significativas de dudoso cobro.

5. INVENTARIOS

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(en U. S. dólares)	
Fertilizantes	1,148	862
Herbicidas	501	313
Insecticidas	1,641	501
Otros materiales	1,642	711
Total	4,932	2,387

6. 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.

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Caña Soca	430,157	413,291
Caña Planta	191,626	124,177
Caña Rezagada	-	2,118
Total	621,783	539,586

7. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	Diciembre 31	
	2006	2005
	(en U.S. dólares)	
Fisco	4,380	4,367
Cuentas por cobrar	-	6,955
Otras cuentas por Cobrar	130,735	10,901
Total	135,115	22,223

8. ACTIVO FIJO

	Saldo Al 31/12/2005	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/2006
Terreno	73,078			73,078
Equipos Agrícolas	5,668			5,668
Sistema de Pozo	61,877			61,877
Obras en Curso	1,350	5,902		7,252
Caminos - Canales	743,060			743,060
Total	885,033	5,902		890,935

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

	Saldo Al 31/12/2005	Adiciones	Transferen- cias	Saldo Al 31/12/2006
Equipos Agrícolas	354	567		921
Sistema de Pozo	8,002	3,094		11,096
Caminos y canales	102,825	37,153		139,978
Total	111,181	40,814		151,995
Neto diciembre	773,852	34,912		738,940

(Espacio dejado en blanco)

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	
	2006	2005
	(en U. S. Dólares)	
Cultivo diferido	7,723,055	7,305,853
Amortización acumulada	-5,396,057	-3,931,044
Cultivo diferido neto	<u>2,326,998</u>	<u>3,374,809</u>
Gastos Pre-operacionales	14,953	14,953
Amortización Acumulada	-11,962	-8,971
Subtotal	<u>2,991</u>	<u>5,982</u>
Total	<u>2,329,989</u>	<u>3,380,791</u>

10. PORCION CORRIENTE PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2006	2005
	(en U. S. Dólares)	
Myer Business	202,389	202,389
Radleman Financial Inc.	-	604,240
	<u>202,389</u>	<u>806,629</u>

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

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

	Diciembre	
	2006	2005
	(en U. S. Dólares)	
Lila Tumbaco	-	5,560
Inversiones Rogosa S. A.	19,272	25,031
C. F. I. Corp	62	427,901
	<u>19,334</u>	<u>458,492</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre	
	2006	2005
	(en U. S. Dólares)	
Proveedores	53,973	132,221
Contratistas	2,646	45,004
Varios Acreedores	221,375	416,598
Impuestos por pagar	1,898	3,347
Total	<u>279,892</u>	<u>597,170</u>

Los impuestos por pagar corresponden a retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, según se detalla a continuación

Impuestos por Pagar

	2006	2005
Retenciones en la fuente 1%	1,670	2,114
Retenciones en la fuente 8%	87	0
Retenciones en la fuente 5%	0	13
Retenciones Impuestos al Valor Agregado 100%	130	0
Retenciones Impuestos al Valor Agregado 70%	0	1,220
Impuestos I.V.A. Cobrado	11	0
Saldo final	<u>1,898</u>	<u>3,347</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO

	Diciembre	
	2006	2005
	(en U. S. Dólares)	
Randleman Financial	2,915,012	4,115,013
Inversiones Rogosa S. A.	721,042	721,042
C. F. I. Corp.	3,479,688	1,674,718
Accionistas	56,645	56,645
Total deuda a largo plazo	<u>7,172,387</u>	<u>6,567,418</u>

13. PASIVO A LARGO PLAZO (continuación)

Plan de vencimientos de capital:

	2008	2009	En adelante	Total
Randleman		195,500	2,719,512	2,915,012
* Inversiones Rogosa	721,042			721,042
C. F. I. Corp.			3,479,688	3,479,688
Accionistas			56,645	56,645
Total	721,042	195,500	6,255,845	7,172,387

- Randleman este pasivo no genera costos financieros a cargo de la entidad Informante.
- Inversiones Rogosa - C. F. I. Corp., generan costos financieros del 10%, con vencimiento en Abril del 2008 y Junio del 2013 respectivamente.
- Estos préstamos están garantizados por los predios rústicos de propiedad de la entidad informante incluidas sus plantaciones agrícolas.

14. CONTRATOS

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

15. IMPUESTO A LA RENTA

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

16. PASIVOS CONTINGENTES

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

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 664,600 acciones ordinarias con un valor nominal de U. S. A. \$1 dólar americano cada una.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de este informe, febrero 15 del 2007, la Entidad Informante estima que no han ocurrido eventos significativos que hubieren afectado su situación financiera y que deban ser comunicados a los usuarios de los estados financieros adjuntos.