

Tandilsa S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes



Tandilsa S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Tandilsa S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Tandilsa S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. CORPESA) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de 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.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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 aplicación 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.
3. La Compañía se encuentra en proceso de elaboración y análisis de los flujos futuros de fondos que permita determinar que los activos de larga vida presentados al 31 de diciembre de 2006 en el balance general adjunto, como propiedad y equipo por US\$1,055,229 y plantaciones en desarrollo por US\$553,677, no superan al costo razonable de recuperación vía uso o realización de dichos activos.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido obtener la evaluación mencionada en el párrafo 3 precedente aplicable a los estados financieros del año 2006, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Tandilsa S. A.** al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no ha iniciado la explotación de sus activos de operación, debido a que su principal fuente de ingresos (plantaciones) no han alcanzado los niveles adecuados para su explotación y comercialización, producción que se estima iniciará en el año 2008. La estrategia de la Administración de la Compañía para la comercialización de la producción de caña guadúa,



Informe de los auditores independientes (continuación)

consideraba la colocación de gran parte de la producción en su Compañía relacionada Acerovegetal Cía. Ltda., empresa encargada del tratamiento y producción de duelas de caña guadúa, sin embargo durante el año 2006 Acerovegetal Cía. Ltda. ha descontinuado el tratamiento y producción de duelas de caña guadúa. La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de análisis de nuevas estrategias de negocio con la plantación, por tanto la recuperación de la propiedad y equipo, plantaciones en desarrollo y otros activos por aproximadamente US\$1,630,000 y US\$1,585,000 mostrado en el balance general adjunto, dependerían del desarrollo exitoso de las nuevas estrategias de negocio.



RNAE No. 462



Milton Vásquez
RNCPA No. 21.195

Guayaquil, Ecuador
9 de marzo de 2007



Tandilsa S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		5,042	2,710
Cuentas por cobrar	3	7,747	6,321
Inventarios	4	11,461	9,511
Gastos pagados por anticipado		171	-
Total activo corriente		<u>24,421</u>	<u>18,542</u>
Propiedad y equipo, neto	5	1,055,229	1,072,371
Plantaciones en desarrollo	6	553,677	496,443
Otros activos		<u>21,621</u>	<u>16,086</u>
Total activo		<u>1,654,948</u>	<u>1,603,442</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		3,908	2,864
Compañías relacionadas	7	424,674	284,469
Pasivos acumulados		<u>4,627</u>	<u>4,853</u>
Total pasivo corriente		<u>433,209</u>	<u>292,186</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	800	800
Aportes para futura capitalización	9	711,846	711,846
Reserva por valuación	11	800,438	800,438
Pérdidas acumuladas		<u>(291,345)</u>	<u>(201,828)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,221,739</u>	<u>1,311,256</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,654,948</u>	<u>1,603,442</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Tandilsa S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2 (f)	53,906	49,407
Costo de ventas		<u>(10,432)</u>	<u>(11,952)</u>
Utilidad bruta		43,474	37,455
Gastos de administración y ventas	13	<u>(127,674)</u>	<u>(108,450)</u>
Pérdida en operación		(84,200)	(70,995)
Otros gastos, neto		<u>(5,317)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta		<u>(89,517)</u>	<u>(70,995)</u>
Pérdida neta por acción	2 (h)	<u>(111.89)</u>	<u>(88.74)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Tandilisa S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004, como fue reportado	800	711,846	800,438	(115,326)	1,397,758
Ajuste cargos diferidos (Véase Nota 12)	-	-	-	(15,507)	(15,507)
Saldo al 31 de diciembre del 2004, como fue ajustado	800	711,846	800,438	(130,833)	1,382,251
Menos-					
Pérdida neta	-	-	-	(70,995)	(70,995)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	800	711,846	800,438	(201,828)	1,311,256
Menos-					
Pérdida neta	-	-	-	(89,517)	(89,517)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>800</u>	<u>711,846</u>	<u>800,438</u>	<u>(291,345)</u>	<u>1,221,739</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Tandilsa S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(89,517)	(70,995)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciación	16,934	18,196
Ajuste años anteriores	-	(15,507)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,427)	(1,468)
Disminución en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,371	-
(Aumento) disminución en inventarios	(1,950)	228
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(172)	93
(Aumento) disminución de otros activos	(5,533)	52,899
Aumento en cuentas por pagar	1,044	616
(Disminución) aumento de pasivos acumulados	(226)	2,676
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(73,476)</u>	<u>(13,262)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Retiros (adiciones) a propiedad y equipo, neto	208	(10,686)
Adiciones en plantaciones en desarrollo	(57,234)	(104,851)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(57,026)</u>	<u>(115,537)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en obligaciones con compañías relacionadas	132,834	130,543
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>2,332</u>	<u>1,744</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	2,710	966
Saldo al final del año	<u>5,042</u>	<u>2,710</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Tandilsa S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

El objeto principal de la Compañía es la importación, exportación, compra, venta, comercialización, fabricación, intermediación de productos agrícolas, silvícolas y forestales en todas sus fases. La actividad principal de la Compañía es la siembra y explotación de caña guadúa, la cual se encuentra en etapa de desarrollo, esperando que entre en producción en el año 2008.

El número promedio de empleados de la Compañía durante el año 2006 fueron 19, durante el año 2005 fueron 26. La Dirección registrada es Av. Carlos Julio Arosemena Km. 2 ½.

Durante los años 2006 y 2005 la Compañía ha efectuado operaciones mínimas relacionadas con la venta de cierta producción marginal de sus plantaciones.

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no ha iniciado la explotación de sus activos de operación, debido a que su principal fuente de ingresos (plantaciones) no han alcanzado los niveles adecuados para su explotación y comercialización, producción que se estima iniciará en el año 2008. La estrategia de la Administración de la Compañía para la comercialización de la producción de caña guadúa, consideraba la colocación de gran parte de la producción en su Compañía relacionada Acerovegetal Cía. Ltda., empresa encargada del tratamiento y producción de duelas de caña guadúa, sin embargo durante el año 2006 Acerovegetal Cía. Ltda. ha discontinuado el tratamiento y producción de duelas de caña guadúa. La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de análisis de nuevas estrategias de negocio con la plantación, por tanto la recuperación de la propiedad y equipo, plantaciones en desarrollo y otros activos por aproximadamente US\$1,630,000 y US\$1,585,000 mostrado en el balance general adjunto, dependerían del desarrollo exitoso de las nuevas estrategias de negocio.

Hasta el 31 de diciembre de 2005, su compañía relacionada Acerovegetal Cía. Ltda. mantuvo maquinaria y equipo de producción de duelas de caña guadúa, a partir del año 2006 ha discontinuado esta producción ya que ha

Notas a los estados financieros (continuación)

realizado nuevas inversiones para la fabricación de duelas y tablonos de maderas tropicales.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.IC.004 de la Superintendencia de Compañías publicadas el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición o producción, los cuales no exceden el valor de mercado. Los inventarios en tránsito están valorados al costo promedio de adquisición. La provisión para inventarios de lento movimiento es realizada como resultado de un estudio realizado por la gerencia.

(d) Propiedad y equipo-

La propiedad y equipo, excepto inmuebles que se presentan a valor de acuerdo al avalúo (véase Nota 11), está registrada al costo histórico, neto de depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, los desembolsos por mantenimiento son registrados en los resultados del año en que se incurren.

(e) Plantaciones en desarrollo

Las plantaciones en desarrollo constituyen los costos incurridos y capitalizados para la producción de caña guadúa, la amortización se iniciará una vez que las plantaciones se encuentren listas para su explotación.

(f) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente.

(g) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

(h) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	1,784	839
Empleados	1,692	-
Crédito tributario	4,271	5,482
	<u>7,747</u>	<u>6,321</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía no ha constituido una provisión para cuentas incobrables, por no ser requerida.

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Producto terminado	3,221	3,657
Suministros y materiales	7,306	4,953
Otros	934	901
	<u>11,461</u>	<u>9,511</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Compañía no ha constituido una provisión para inventario de lento movimiento, por no ser requerida.

5. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de propiedad y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	866,276	866,276	-
Edificios	166,297	166,297	5%
Instalaciones	32,702	32,702	10%
Maquinarias	50,685	48,990	10%
Muebles y enseres	4,761	4,762	10%
Equipos de oficina	5,165	5,340	10%
Equipos de computación	1,255	2,781	33%
Semovientes	681	881	-
	<u>1,127,822</u>	<u>1,128,029</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>72,593</u>	<u>55,658</u>	
	<u>1,055,229</u>	<u>1,072,371</u>	

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de propiedad y equipo fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	1,072,371	1,079,881
Más (menos):		
(Retiros) adiciones, neto	(208)	10,686
Depreciación	<u>(16,934)</u>	<u>(18,196)</u>
Saldo al final	<u>1,055,229</u>	<u>1,072,371</u>

6. Plantaciones en desarrollo

Las plantaciones en desarrollo constituyen principalmente desembolsos por mano de obra, costo de semillas y suministros y materiales de mantenimiento de 380 hectáreas de cultivo de caña guadúa que se encuentran en desarrollo.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de plantación en desarrollo fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	496,443	391,592
Más		
Adiciones, neto	<u>57,234</u>	<u>104,851</u>
Saldo al final	<u>553,677</u>	<u>496,443</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar-		
Acerovegetal Cía. Ltda.	<u>-</u>	<u>7,371</u>
Cuentas por pagar-		
Corporación Empresarial S. A. "CORPESA" (1)	<u>424,674</u>	<u>291,840</u>
	<u>424,674</u>	<u>284,469</u>

(1) Constituye préstamo otorgado por su casa matriz, no tienen fecha de vencimiento y no genera intereses.

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos	132,834	139,664
Ventas de muebles	-	7,371
Compra de muebles	<u>-</u>	<u>1,624</u>

Las transacciones entre compañías relacionadas se han celebrado en condiciones pactadas entre las partes.

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba conformado por 800 acciones ordinarias y nominativas totalmente pagadas con un valor nominal de 1 cada una.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Aportes para futura capitalización

Constituyen aportes para futura capitalización efectuados por los accionistas a través de compensación de cuentas por pagar.

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Reserva por valuación

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, constituye el efecto del avalúo del terreno a valor de mercado conforme estudio de un perito independiente.

12. Ajuste años anteriores

Los saldos al 31 de diciembre de 2004, fueron corregidos para registrar gastos administrativos por US\$15,507 que corresponden a dicho año.

13. Gastos de administración y ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y beneficios	66,949	55,647
Honorarios	12,000	12,208
Movilización, fletes y transporte	11,832	11,971
Depreciación	8,685	8,508
Luz, agua y teléfono	3,804	4,502
Impuestos y contribuciones	3,482	3,284
Guardiania y seguridad	7,158	2,352
Gastos generales	1,304	1,285
Otros	12,460	8,693
	<u>127,674</u>	<u>108,450</u>

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente US\$162,796 y US\$73,279 respectivamente. Dicha pérdida puede deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia; que determine que dichas operaciones se encuentran registradas a valor de mercado. En el

Notas a los estados financieros (continuación)

año 2006 la Compañía no ha tenido transacciones con compañías relacionadas del exterior.

15. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Reserva de indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.