

TANDILSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

TANDILSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

TANDILSA S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **TANDILSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el período terminado a esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TANDILSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

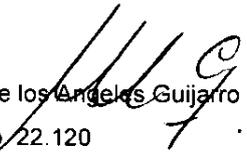
Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

TANDILSA S.A. al 31 de diciembre del 2008, declaró en estado productivo el 49% del total de la plantación. Durante el año 2008 la Administración Compañía ha efectuado operaciones mínimas relacionadas con la venta de su producción y ciertos subproductos marginales de sus plantaciones en etapa de desarrollo.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **TANDILSA S.A.** al 31 de diciembre del 2008, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 27 del 2009

Guayaquil, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

TANDILSA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		3.553	5.299
Cuentas por cobrar			
Clientes		1.837	8.074
Pagos anticipados		10.767	1.193
Inventarios		9.015	11.053
Total activo corriente		<u>25.172</u>	<u>25.619</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	4	1.019.739	1.038.903
OTROS ACTIVOS - neto	5	657.182	654.510
TOTAL ACTIVO		<u>1.702.093</u>	<u>1.719.032</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		2.298	2.187
Obligaciones tributarias		1.127	1.252
Obligaciones laborales		7.633	9.891
Compañías relacionadas	6	639.841	554.699
Total pasivo corriente		<u>650.899</u>	<u>568.029</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.051.194	1.151.003
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.702.093</u>	<u>1.719.032</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS		
Ventas	88.160	74.598
COSTO DE VENTAS		
Costo de Ventas	56.246	8.618
Utilidad bruta	<u>31.914</u>	<u>65.980</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Comercialización	16.771	22.073
Generales y administrativos	87.681	114.963
Total gastos de operación	<u>104.452</u>	<u>137.036</u>
Pérdida en operación	(72.538)	(71.056)
Otros gastos	31.211	1.829
Otros ingresos	3.940	2.149
PERDIDA NETA	<u>(99.809)</u>	<u>(70.736)</u>
PERDIDA POR ACCION	(124,76)	(88,42)

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reserva de valuación	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	800	711.846	800.438	(201.828)	(89.517)	1.221.739
Transferencia resultados acumulados				(89.517)	89.517	
Pérdida neta					(70.736)	(70.736)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	800	711.846	800.438	(291.345)	(70.736)	1.151.003
Transferencia resultados acumulados				(70.736)	70.736	
Pérdida neta					(99.809)	(99.809)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	800	711.846	800.438	(362.081)	(99.809)	1.051.194

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	94.397	68.307
Efectivo utilizado en proveedores	(54.553)	(27.173)
Efectivo utilizado en empleados	(57.576)	(96.317)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(19.217)	6.261
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(36.949)</u>	<u>(48.922)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedades, y equipo		(1.532)
Efectivo utilizado en otros activos	(49.940)	(79.314)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(49.940)</u>	<u>(80.846)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por compañías relacionadas	85.142	130.025
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>85.142</u>	<u>130.025</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(1.747)	257
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	5.299	5.042
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>3.552</u>	<u>5.299</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida neta	(99.809)	(70.736)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones	17.754	17.834
Amortizaciones	16.314	
Provisiones de beneficios sociales	7.085	4.869
Bajas	1.410	24
Ajustes activo diferido	30.955	101
Pérdida Conciliada	<u>(26.291)</u>	<u>(47.908)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución (aumento) de clientes	6.237	(6.290)
Disminución de otras cuentas por cobrar		1.692
Aumento (disminución) de crédito tributario	(9.574)	3.249
Disminución de inventarios	2.039	408
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	111	(1.445)
(Disminución) aumento de obligaciones tributarias	(125)	976
(Disminución) aumento de obligaciones laborales	(9.345)	396
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(36.949)</u>	<u>(48.922)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

TANDILSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (EXPRESADAS EN DOLARES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

TANDILSA S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 18 de enero del 2001; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil.

2. 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 guadua, la cual se encuentra en etapa de desarrollo el 51% del total de la plantación.

En enero del 2008 la Administración de la Compañía declaró en estado productivo el 49% del total de la plantación, equivalente a 177 hectáreas.

Durante el año 2008 la Compañía ha efectuado operaciones mínimas relacionadas con la venta de su producción y ciertos subproductos marginales de sus plantaciones en etapa de desarrollo.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición el año 2010. Sin embargo y por derivación de consolidación deberá aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, considerando para el efecto como período de transición el año 2009.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

d. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

e. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|--|-----|
| • Edificios | 5% |
| • Maquinaria y equipo, muebles y enseres,
Equipo de oficina e instalaciones | 10% |
| • Equipos de computación | 33% |

f. Plantaciones en desarrollo

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

g. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

h. Pérdida por acción

La pérdida neta por acción por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se calcula en base a la cantidad de acciones en circulación promedio durante cada período.

TANDILSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de la propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue el siguiente:

	2008				Saldo al Final
	Saldo al Inicio	Adiciones	Bajas	Ventas	
Terreno	866.275				866.275
Edificios	166.298				166.298
Instalaciones	32.703		(67)		32.636
Maquinaria y Equipo	51.992		(318)	(2.884)	48.792
Muebles y Enseres	4.761				4.761
Equipos de Oficina	5.253				5.253
Equipos de Computación	243		(107)		135
Semovientes	681				681
	1.128.206		(492)	(2.884)	1.124.831
Menos:					
Depreciación acumulada	(89.303)	(17.754)	236	1.730	(105.092)
Total	1.038.903	(17.754)	(256)	(1.154)	1.019.739

(a) Al 31 de diciembre del 2008, la compañía ha entregado en garantía a instituciones financieras la finca por US \$ 1.556.210, la misma que garantiza las obligaciones de su compañía relacionada CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL contraídas con el Lloyds TSB Bank.

	2007				Saldo al Final
	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas		
Terreno	866.275				866.275
Edificios	166.298				166.298
Instalaciones	32.703				32.703
Maquinaria y equipo	50.686	1.306			51.992
Muebles y enseres	4.761				4.761
Equipos de oficina	5.163	90			5.253
Equipos de computación	1.255	136	(1.148)		243
Semovientes	681				681
	1.127.822	1.532	(1.148)		1.128.206
Menos:					
Depreciación acumulada	(72.592)	(17.834)	1.124		(89.303)
Total	1.055.229	(16.302)	(24)		1.038.903

TANDILSA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. OTROS ACTIVOS - neto

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fue el siguiente:

2008					
	Saldo al Inicio	Adiciones	Transferencia a Producción	Ajuste	Saldo al Final
Inversiones agrícolas en desarrollo (1)	627.357	44.408	(326.274)		345.491
Producción			326.274		326.274
Otros activos	27.153	5.532		(30.955)	1.731
Menos:					
Amortización acumulada		(16.314)			(16.314)
Total	654.510	33.626		(30.954)	657.182

(1) Las plantaciones en desarrollo constituyen principalmente desembolsos por mano de obra, y suministros y materiales de mantenimiento de 184 hectáreas de cultivo de caña guadúa que se encuentran en desarrollo.

2007				
	Saldo al Inicio	Adiciones	Ajustes	Saldo al Final
Inversiones agrícolas en desarrollo	553.678	73.780	(101)	627.357
Otros activos	21.619	5.534		27.153
Total	575.297	79.314	(101)	654.510

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de las cuentas pagar corresponden al saldo pendiente de pago a su Casa Matriz Corporación Empresarial S.A. – CORPESA por préstamos concedidos por US \$639.841 y US \$554.699 respectivamente.

7. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no se registró provisión alguna por este concepto, debido a que no existen empleados con más de 10 años consecutivos en TANDILSA S.A.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

8. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

b) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2008, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2005 al 2008.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a. Capital Social

El capital social asciende a US \$ 800 y está compuesto por 800 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

b. 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 el 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 del 2008 y 2007, constituye el efecto del avalúo del terreno a valor de mercado conforme estudio de un perito independiente.

c. Reserva Legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe 27 de febrero del 2009, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

103107

Quito, 30 de Marzo del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **TANDILSA S.A.** expediente No. 103107 del período terminado al 31 de Diciembre del 2008.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
**MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.**



✓ **María de los Angeles Guijarro**

