

112/26

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

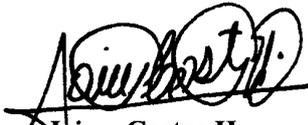
Marzo 31, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de El Tecal C. A. ELTECA por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 112-126



Requisitos
C.A. El Tecal
2012-05-18

EL TECAL C.A. (ELTECA)

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
El Tecal C.A. (ELTECA):

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de El Tecal C.A. (ELTECA) que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

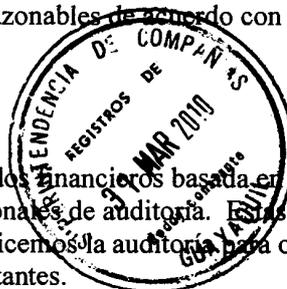
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de El Tecal C.A. (ELTECA) al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de octubre del 2003, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2023, fecha estimada de corte de la madera.

SC-RNAE 019
Febrero 22, 2010

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 0.7315



EL TECAL C.A. (ELTECA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		680	6,625
Inversiones	3,7	173,000	195,894
Cuentas por cobrar		<u>4,219</u>	<u>3,428</u>
Total activos corrientes		<u>177,899</u>	<u>205,947</u>
PROPIEDADES:	4,7		
Terrenos		118,818	118,818
Plantaciones		276,921	246,770
Instalaciones		15,460	15,460
Equipos y otros		<u>4,792</u>	<u>4,792</u>
Total		415,991	385,840
Menos depreciación acumulada		<u>(5,260)</u>	<u>(4,821)</u>
Propiedades, neto		<u>410,731</u>	<u>381,019</u>
TOTAL		<u>588,630</u>	<u>586,966</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
CUENTAS POR PAGAR		<u>6,589</u>	<u>8,452</u>
PATRIMONIO:	6		
Capital social		90,000	90,000
Aportes para futuro aumento de capital		488,933	487,028
Reserva legal		4,730	4,296
Resultados acumulados		<u>(1,622)</u>	<u>(2,810)</u>
Total patrimonio		<u>582,041</u>	<u>578,514</u>
TOTAL		<u>588,630</u>	<u>586,966</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

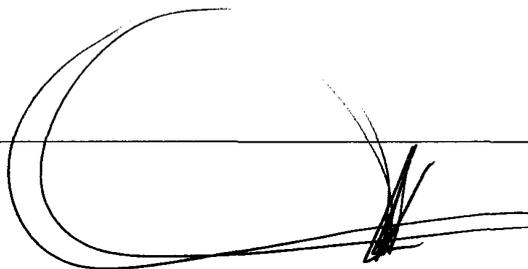
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados en inversiones	7	19,556	19,344
Otros ingresos			<u>1,872</u>
Total		<u>19,556</u>	<u>21,216</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	7	10,801	10,897
Gastos administrativos	7	4,103	6,068
Otros		<u>252</u>	<u>430</u>
Total		<u>15,156</u>	<u>17,395</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,400	3,821
IMPUESTO A LA RENTA	5	<u>54</u>	<u>796</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,346</u>	<u>3,025</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

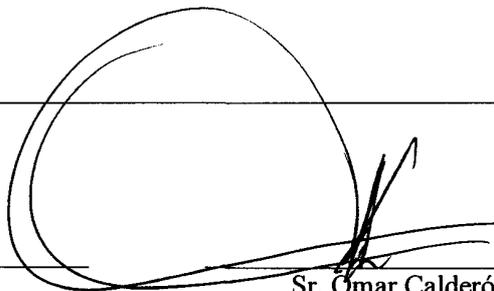
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	90,000	474,438	3,994	12,451	580,883
Utilidad neta				3,025	3,025
Dividendos declarados				(5,394)	(5,394)
Apropiaciones	_____	<u>12,590</u>	<u>302</u>	<u>(12,892)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2008	90,000	487,028	4,296	(2,810)	578,514
Utilidad neta				4,346	4,346
Dividendos declarados				(819)	(819)
Apropiaciones	_____	<u>1,905</u>	<u>434</u>	<u>(2,339)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2009	<u>90,000</u>	<u>488,933</u>	<u>4,730</u>	<u>(1,622)</u>	<u>582,041</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Ómar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Intereses ganados	18,765	22,760
Impuesto a la renta	54	(8,716)
Pagado a proveedores	<u>(14,765)</u>	<u>(16,961)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4,054</u>	<u>(2,917)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Cobro y/o ventas (adquisición) de inversiones, neto	22,894	(9,394)
Costos y gastos de mantenimiento capitalizados	<u>(29,712)</u>	<u>(31,820)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,818)</u>	<u>(41,214)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados, neto	<u>(3,181)</u>	<u>(4,068)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,181)</u>	<u>(4,068)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución del año	(5,945)	(48,199)
Inicio de año	<u>6,625</u>	<u>54,824</u>
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>680</u>	<u>6,625</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,346	3,025
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(846)	1,544
Cuentas por pagar	500	434
Impuesto a la renta por pagar	<u>54</u>	<u>(7,920)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,054</u>	<u>(2,917)</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

El Tecal C.A. (ELTECA) fue constituida en Ecuador e inició sus actividades en mayo del 2003 en la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización. En abril 26 del 2004 se registró en el Mercado de Valores como emisor de acciones mediante resolución No. 2004-2-01-000246.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de octubre del 2003, se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca. El proyecto consiste en la siembra de plantas de Teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos con una superficie de 150.8 hectáreas en la hacienda denominada El Tecal ubicada en la parroquia y cantón Balzar Km. 13 al norte de la cabecera cantonal y 5 km. al oeste de la carretera Balzar - El Empalme, provincia del Guayas. Al 31 de diciembre del 2009, se encuentran sembradas 135 hectáreas.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$550,000 utilizados principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera estimada en un período aproximado de 20 años.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía cotiza sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Inversiones - Incluyen títulos valores a corto y largo plazo, estos últimos no obstante a su vencimiento se consideran como corrientes ya que la administración tiene la intención de realizarlos en base a sus necesidades de liquidez. Están registradas al costo de adquisición, que no exceden a su valor de realización.

Propiedades – Incluyen principalmente el terreno cultivado y costos y gastos para la adquisición de las plantas de teca que serán amortizados a partir de la primera cosecha. Los gastos de mantenimiento de la plantación son contabilizados en esta cuenta.

Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones, registrados mensualmente en base al método del devengado

Gastos - Comprende los gastos administrativos no relacionados con la plantación.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

3. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Pagaré con Inmobiliaria Argos C.A. con interés del 11% anual y con vencimiento hasta febrero del 2010 para el año 2009 y junio del 2009 para el año 2008	55,000	55,000
Pagaré (Tipo Revni) con Klystron S. A. con interés del 12% anual y vencimiento en enero 2011	40,000	59,000
Pagaré con vencimientos sucesivos a Avantis Financial Group con interés del 10% anual y vencimiento en abril del 2018.	67,917	72,895
Obligaciones emitidas por Corporación Samborondón S.A. con interés de acuerdo con la tasa pasiva referencial +3% y vencimiento en abril del 2012.	8,333	
Titulos emitidos por el Banco Amazonas con interés del 9.75% anual y vencimiento en agosto del 2010.		7,249
Acciones Ecowood, nota 9	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total	<u>173,000</u>	<u>195,894</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	381,019	349,199
Capitalización de costos y gastos	30,152	32,260
Depreciación	<u>(440)</u>	<u>(440)</u>
Saldo al final del año	<u>410,731</u>	<u>381,019</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa adquisición de terreno con una superficie de 150.8 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca, con un costo de US\$118,818. Estos terrenos están localizados en la hacienda El Tecal ubicada en la parroquia y cantón Balzar, provincia del Guayas.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa principalmente costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca detallados, como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Mantenimiento de plantación	130,326	118,615
Transporte, nota 10	96,150	78,150
Semillas y siembra	31,132	31,132
Jornales	12,077	12,077
Depreciación	5,260	4,820
Estudio de preparación del terreno	<u>1,976</u>	<u>1,976</u>
Total	<u>276,921</u>	<u>246,770</u>

5. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación al 31 de diciembre del 2009 y 2008 entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	4,400	3,821
Ingresos exentos	(5,781)	(1,388)
Gastos vinculados con rentas exentas	603	607
Gastos no deducibles	<u>995</u>	<u>144</u>
Utilidad gravable	<u>217</u>	<u>3,184</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>54</u>	<u>796</u>

Ingresos exentos.- Corresponden principalmente a intereses ganados por inversiones negociadas a través de la bolsas de valores del país.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido por 90,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Aportes para Futuro Aumento de Capital.- Al 31 de diciembre del 2009, representa valores aportados en efectivo por los accionistas de la Compañía y apropiación de utilidades de años anteriores.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Dividendos- Corresponden a dividendos declarados por la administración a favor de sus accionistas, las cuales se reclasifican a cuentas por pagar hasta el momento de su pago efectivo.

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2009 y 2008, se desglosa como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones, nota 5</u>		
Acciones de Ecowood S. A.	1,750	1,750
Pagaré con Avantis Financial Group	67,917	72,896
<u>Plantaciones, nota 6</u>		
LU Trading S.A.	18,000	19,800
Accionista	1,526	1,193
Agromáster S.A	838	1,154
Ecowood S.A	906	916
<u>Ingresos:</u>		
Avantis Financial Group	5,103	
<u>Gastos:</u>		
<u>Honorarios Profesionales</u>		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	2,509	3,651
<u>Gastos Administrativos</u>		
Freemarket S.A	1,008	1,008

8. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado
Diciembre 31

Variación
Porcentual

2007
2008
2009

3
9
4

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
