

## **EL TECAL C. A. ELTECA**

Estados Financieros por el  
periodo de siete meses y seis días terminados  
el 31 de Diciembre del 2003  
e Informe de los Auditores Independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
EL TECAL C.A. ELTECA:

Hemos auditado el balance general adjunto de EL TECAL C.A. ELTECA al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el periodo de siete meses y 6 días terminados el 31 de diciembre del 2003. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en 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 que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EL TECAL C.A. ELTECA al 31 de diciembre del 2003 los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el periodo de siete meses y 6 días terminados el 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de octubre del 2003, inició el proceso de preparación del terreno para la siembra de plantas de teca, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general. El costo de las plantaciones será depreciado a partir de la fecha de la primera cosecha del cultivo correspondiente.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Febrero 5, 2004

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

## EL TECAL C. A. ELTECA

### BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

---

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Bancos	3	14,525
Inversiones	4	374,450
Intereses por cobrar		<u>124</u>
Total activos corrientes		<u>389,099</u>
<b>PROPIEDADES:</b>	5	
Terrenos		118,817
Plantaciones		35,276
Instalaciones		2,129
Equipos, herramientas y otros		<u>1,970</u>
Total		<u>158,192</u>
<b>TOTAL</b>		<u>547,291</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		<u>2,824</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	6	90,000
Aportes para futuro aumento de capital	7	460,000
Déficit		<u>(5,533)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>544,467</u>
<b>TOTAL</b>		<u>547,291</u>

Ver notas a los estados financieros

---

## EL TECAL C. A. ELTECA

### ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DE SIETE MESES Y SEIS DIAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

---

	(U.S. dólares)
INGRESOS:	
Intereses ganados en inversiones	<u>263</u>
GASTOS:	
Honorarios profesionales	3,080
Gastos preoperacionales	1,864
Servicios bancarios	187
Otros	<u>665</u>
Total	<u>5,796</u>
PERDIDA	<u>(5,533)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

## EL TECAL C. A. ELTECA

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL PERIODO DE SIETE MESES Y SEIS DIAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

---

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital (U.S. dólares)	Déficit
Capital social	90,000		
Pérdida			(5,533)
Aportes	<u>      </u>	<u>460,000</u>	<u>      </u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>90,000</u>	<u>460,000</u>	<u>(5,533)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

## EL TECAL C. A. ELTECA

### ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL PERIODO DE SIETE MESES Y SEIS DIAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

---

	(U.S. dólares)
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Propiedades	(122,916)
Costos y gastos para preparación de tierra	(35,276)
Otros	<u>(2,833)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(161,025)</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes de accionistas	550,000
Inversiones	<u>(374,450)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>175,550</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>14,525</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# EL TECAL C. A. ELTECA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE SIETE MESES Y SEIS DIAS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

---

### 1. ACTIVIDAD Y DESARROLLO DEL PROYECTO DE TECA

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.

Al 31 de diciembre del 2003, 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 de las cuales 135 hectáreas están aptas para la siembra de teca, ubicados en la hacienda denominada El Tecal ubicada en la parroquia y cantón Balzar provincia del Guayas. La cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra.

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 en un plazo de 20 años.

### 2. POLITICAS 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, las cuales 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*** - Están registradas al costo de adquisición.

***Propiedades*** - Incluyen principalmente costos y gastos para la adquisición y preparación de tierra para la siembra de teca, que serán depreciados a partir de la primera cosecha.

***Ingresos y Gastos*** - El estado de resultados incluye los ingresos correspondientes a intereses ganados en inversiones y los gastos principalmente preoperacionales, de honorarios por auditoría, servicios contables y servicios bancarios.

### 3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 representa efectivo depositado en cuenta corriente aperturada en un banco local.

### 4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

• Acciones de la Compañía Meriza S. A. adquiridas a un precio de US\$14,62 cada acción	325,408
• Pagaré comprado con vencimiento mensuales hasta septiembre del 2004 con intereses del 9,55% anual	27,042
• Pagaré comprado con vencimiento mensual de capital hasta noviembre del 2004 sin redimimiento	<u>22,000</u>
Total	<u>374,450</u>

Al 31 de diciembre del 2003, acciones representa compra a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil de 22,230 acciones de la Compañía MERIZA S.A. a un precio de US\$14,62 cada acción, manteniendo una participación patrimonial en dicha Compañía del 27.42% . Dicha compra se la realizó siguiendo la normativa de demanda. Al 31 de diciembre del 2003, el valor patrimonial de la referida inversión representa de US\$120,274; MERIZA S. A. inició su proceso de Oferta Pública Secundaria el 12 de agosto del 2002 a un precio de US\$12 y su cotización se incrementó luego de la finalización del proceso, con una variación de precio de 16.37% anual al 31 de diciembre del 2003. Los promotores proyectaron un retorno compuesto del 15% anual, basado en un precio inicial de Oferta de US\$12 cada acción.

### 5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Adquisiciones	122,916
Capitalización de costos y gastos	<u>35,276</u>
Saldo al final del año	<u>158,192</u>

**Terrenos.-** Al 31 de diciembre del 2003, representa adquisición de terreno con una superficie de 150.8 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca. 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 2003, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca y que son:

	<b>(U.S. dólares)</b>
Semillas y siembra	25,703
Combustibles y peajes	4,515
Estudio y preparación de terreno	2,808
Plantas	<u>2,250</u>
Total plantación de teca	<u>35,276</u>

**6. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003, está constituido por 90,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

**7. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL**

Al 31 de diciembre del 2003, representa valores aportados por los accionistas de la compañía.

\* \* \* \* \*