

Deloitte.

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

112126

Marzo 11, 2008

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 los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 112-126



OK

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de El Tecal C.A. (ELTECA) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados 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.

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 2024, fecha estimada de corte de la madera.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 15, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

EL TECAL C.A. (ELTECA)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	4, 9	54,824	16,333
Inversiones	5, 9	186,500	241,605
Documentos y cuentas por cobrar		<u>2,053</u>	<u>3,493</u>
Total activos corrientes		<u>243,377</u>	<u>261,431</u>
PROPIEDADES:			
	6, 9		
Terrenos		118,818	118,818
Plantaciones		214,511	174,830
Instalaciones		15,459	15,460
Equipos, herramientas y otros		<u>4,792</u>	<u>4,792</u>
Total		353,580	313,900
Menos depreciación acumulada		<u>(4,381)</u>	<u>(2,962)</u>
Propiedades, neto		<u>349,199</u>	<u>310,938</u>
TOTAL		<u>592,576</u>	<u>572,369</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR		<u>11,693</u>	<u>7,969</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	8		
Capital social		90,000	90,000
Aportes para futuro aumento de capital		474,438	466,274
Reserva legal		3,994	1,995
Resultados acumulados		<u>12,451</u>	<u>6,131</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>580,883</u>	<u>564,400</u>
TOTAL		<u>592,576</u>	<u>572,369</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados en inversiones		35,325	19,017
Venta de terrenos		<u>5,414</u>	<u>11,648</u>
Total		<u>40,739</u>	<u>30,665</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	9	9,368	7,169
Gastos administrativos		3,998	5,571
Otros		<u>709</u>	<u>1,580</u>
Total		<u>14,075</u>	<u>14,320</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		26,664	16,345
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>6,681</u>	<u>3,386</u>
UTILIDAD NETA		<u>19,983</u>	<u>12,960</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuro <u>Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	90,000	460,626	699	2,534	553,859
Utilidad neta				12,960	12,960
Dividendos declarados				(2,419)	(2,419)
Apropiaciones	—	<u>5,648</u>	<u>1,296</u>	<u>(6,944)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2006	90,000	466,274	1,995	6,131	564,400
Utilidad neta				19,983	19,983
Dividendos declarados				(3,500)	(3,500)
Apropiaciones	—	<u>8,165</u>	<u>1,999</u>	<u>(10,164)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2007	<u>90,000</u>	<u>474,438</u>	<u>3,994</u>	<u>12,451</u>	<u>580,883</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL TECAL C.A. (ELTECA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(14,042)	(13,061)
Prestamos otorgados		(23,000)
Intereses ganados	36,765	18,505
Utilidad en venta de terrenos	5,414	11,648
Impuesto a la renta	<u>(3,992)</u>	<u>(2,501)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>24,145</u>	<u>(8,409)</u>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Liquidación (adquisición) de inversiones, neto	55,104	15,466
Costos y gastos de mantenimiento capitalizados	<u>(38,261)</u>	<u>(41,477)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>16,844</u>	<u>(26,011)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(2,498)</u>	<u>(249)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (Disminución) del año	38,491	(34,669)
Inicio de año	<u>16,333</u>	<u>51,002</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>54,824</u>	<u>16,333</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	19,983	12,960
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	1,440	(22,500)
Cuentas por pagar	33	246
Impuesto a la renta por pagar	<u>2,689</u>	<u>885</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>24,145</u>	<u>(8,409)</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 2007 y 2006, 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 2007, 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 plazo aproximado de 20 años.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Equivalentes de Efectivo - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversiones - Están registradas al costo de adquisición, que no exceden a su valor nominal.

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 en el futuro serán contabilizados en esta cuenta.



Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones, registrados mensualmente en base al método del devengado y utilidad en venta de solares.

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. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de caja y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Caja	1,228	2,170
Depósitos en cuentas corrientes	53,596	3,163
Inversiones temporales	—	<u>11,000</u>
Total	<u>54,824</u>	<u>16,333</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes – Representa dinero en efectivo en bancos locales; Bolivariano y Territorial.

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2006, representa compra de Certificados de Depósitos del Banco Territorial con una tasa de interés del 5% y vencimiento en enero del 2007



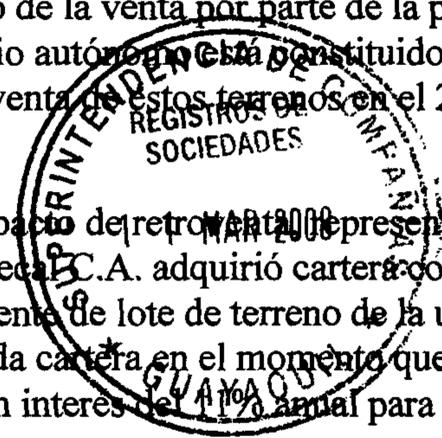
5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Compra de cartera con pacto de retroventa con la Compañía Inmobiliaria Argos C.A. con interés del 11% anual y con vencimiento hasta mayo del 2008 para el año 2007 y hasta marzo del 2007 para el año 2006	88,000	78,508
Klystron S. A.: Compra de Pagaré (2007) y compra de cartera (2006) con interés del 12% anual y vencimiento hasta mayo del 2008 y mayo del 2007, respectivamente	59,000	59,000
Terrenos en urbanización Ciudad Celeste para futura venta, garantizados mediante cesión de derechos fiduciarios, nota 9		51,019
Obligaciones emitidas por Corporación Samborondón S.A. con interés del 7% y vencimiento en enero del 2009.	6,250	11,250
Títulos emitidos por Burger King Restaurantes del Norte "Resnorte" con interés del 10% con vencimiento en octubre del 2016.	9,000	10,000
Obligaciones con Casa Tosi S.A con interés anual del 8% y vencimiento en abril del 2010	16,667	
Títulos emitidos por el Banco Territorial con interés del 8% anual y vencimiento en septiembre del 2009	5,833	
Documento firmado a nombre de terceros con interés del 12% anual y vencimiento febrero del 2007		23,000
Otras	<u>1,750</u>	<u>8,828</u>
Total	<u>186,500</u>	<u>241,605</u>

Al 31 de diciembre del 2006, solares en urbanización Ciudad Celeste para futura venta, representa convenio con la Compañía Argos C.A., en la cual El Tecal C.A. reservó lotes de terrenos en la referida urbanización con el objeto de obtener un ingreso al momento de la venta por parte de la promotora. Esta inversión tiene como garantía un fideicomiso cuyo patrimonio autónomo está constituido por locales comerciales del centro comercial Paseo de la Alborada. La venta de estos terrenos en el 2007, generó utilidades por US\$5,414

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, compra de cartera con pacto de retroventa representa convenio con la Compañía Inmobiliaria Argos C.A., mediante el cual El Tecal C.A. adquirió cartera correspondiente a los clientes de la Compañía Inmobiliaria Argos C.A. adquiriendo un lote de terreno de la urbanización Ciudad Celeste. El Tecal C.A. se obliga a revender la referida cartera en el momento que la promotora cumpla con el pago de la inversión. Esta inversión genera un interés del 11% anual para el año 2007 y 2006.



6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2007</u> (U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	310,939	269,460
Capitalización de costos y gastos	39,678	42,793
Depreciación	<u>(1,418)</u>	<u>(1,315)</u>
Saldo al final del año	<u>349,199</u>	<u>310,938</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, representa principalmente costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para las siembras de teca detallados, como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2007</u>	<u>2006</u> (U.S. dólares)
Mantenimiento de plantación	108,608	100,209
Semillas y siembra	31,132	31,132
Servicio de transporte, nota 10	58,351	38,550
Estudio de preparación del terreno	1,976	1,976
Depreciación	4,381	2,963
Jornales de personal tercerizado	<u>10,063</u>	_____
Total	<u>214,511</u>	<u>174,830</u>

Al 31 de diciembre del 2007, jornales, corresponde a personal tercerizado con la compañía Servitersa S.A. desde febrero del 2007, quienes realizan labores de mantenimiento en las plantaciones de teca.

7. 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 2007 y 2006 entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:



	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	26,664	16,345
Gastos no deducibles	63	63
Amortización de pérdidas tributarias	—	(2,866)
Utilidad gravable	<u>26,727</u>	<u>13,542</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	6,681	3,386
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>20%</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, está constituido por 90,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

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.

Aportes para Futuro Aumento de Capital.- Al 31 de diciembre del 2007, representa valores aportados en efectivo por los accionistas de la Compañía y apropiación de utilidades de años anteriores.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones</u>		
Pagare y compra de cartera con Klystron S. A.	59,000	59,000
Acciones de Ecowood S. A.	1,750	1,750
<u>Mantenimiento de Plantaciones</u>		
Agromáster S.A	2,855	
Ecowood S.A	543	
<u>Servicios de Transporte</u>		
Agromaster S.A.		1,500
LU Trading S.A.	19,800	19,800



... Diciembre 31...
2007 2006
(U.S. dólares)

Honorarios profesionales

Freemarket S.A

1,008

Auditing & Taxes Cía. Ltda.

2,419

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 15 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

