



Salvador Aurea Cia. Ltda.

Consultores y Auditores miembros de AGN International



V.M. Rendón 301 y P. Carbo, Piso 1
Teléfonos.: (+593 4) 560055 / 565993
Fax: (+593-4) 565433
Guayaquil, Ecuador

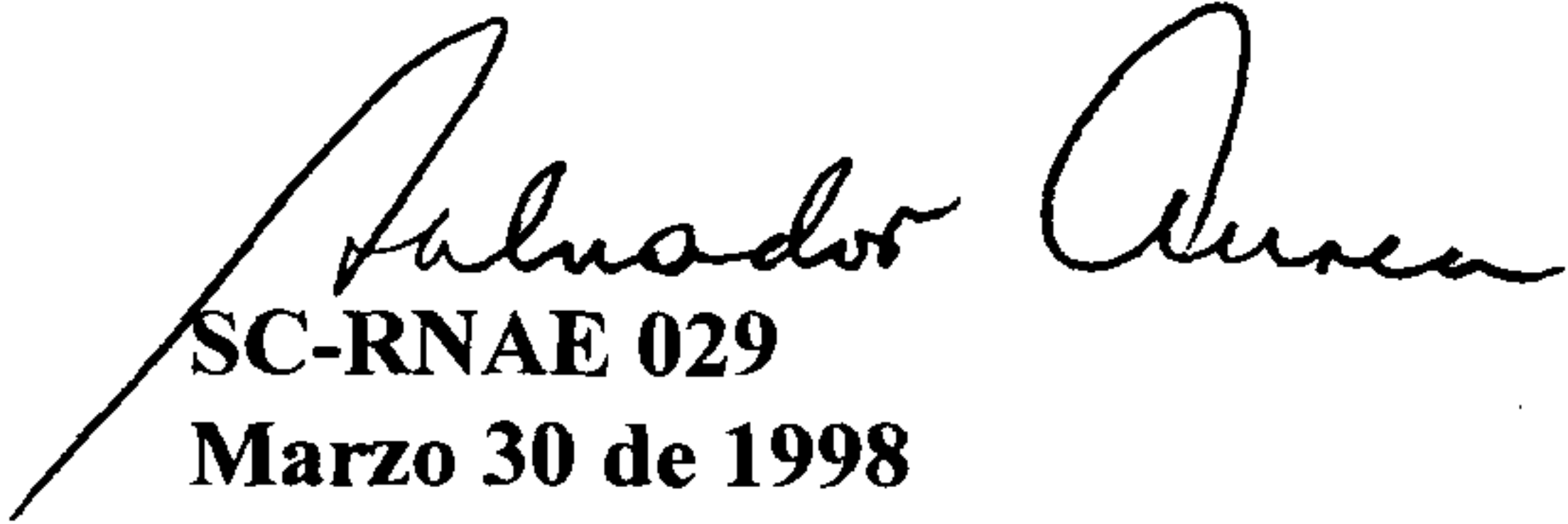
Av. Patria 640 y Av. Amazonas, Piso 11
Teléfono: (+593 2) - 549311
Fax: (+593 2) 544386
Quito, Ecuador

<http://www.solcrear.com/saurea>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas y la Junta Directiva de
Compañía Ganadera El Tejano S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Ganadera El Tejano S.A. al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 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 la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Ganadera El Tejano S.A. al 31 de diciembre de 1997, el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029

Marzo 30 de 1998


Carlos Aurea

Socio

Registro 7310

COMPañA GANADERA EL TEJANO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	2,040,307
Documentos y cuentas por cobrar	3	7,852,020
Inventarios	4	<u>2,237,542</u>
Total activos corrientes		<u>12,129,869</u>
PROPIEDADES, NETO	5	<u>8,221,793</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	<u>601,399</u>
TOTAL		<u>20,953,061</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	11,860,184
Gastos acumulados	8	<u>60,272</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,920,456</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>1,017,437</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	4,850,000
Reserva legal	11	4,112
Reserva facultativa		13,758
Reserva por revalorización del patrimonio		7,042,742
Reexpresión monetaria		(4,158,707)
Utilidades retenidas		<u>263,263</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>8,015,168</u>
TOTAL		<u>20,953,061</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA GANADERA EL TEJANO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(sucres en miles)

VENTAS NETAS:

Ganado	2,726,666
Madera	<u>974,599</u>
Total	<u>3,701,267</u>

COSTOS Y GASTOS:

Costo de ventas ganado	1,311,134
Costo de ventas madera (Nota 13)	588,821
Administración	1,540,332
Pérdida en cambio, neto	149,898
Intereses	(58,827)
Otros, neto	<u>96,401</u>
Total	<u>3,627,759</u>

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION
DE TRABAJADORES**

73,508

PARTICIPACION TRABAJADORES

11,026

UTILIDAD NETA

62,482

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA GANADERA EL TEJANO S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	Capital social (acciones de S/1,000)		Reservas			Reexpre- sion mo- netaria	Utilidades
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>	<u>legal</u>	<u>facul- tativa</u>	<u>por revalor. patrimonio</u>		<u>retenidas</u>
		-----	-----	-----	(sucres en miles)	-----	-----
Enero 1, 1997	4,850,000	4,850,000	4,112	13,758	4,301,192	(2,603,024)	154,566
Utilidad neta							62,482
Ajuste						27,374	
Reexpresion					2,741,550	(1,583,057)	46,215
Dic. 31, 1997	<u>4,850,000</u>	<u>4,850,000</u>	<u>4,112</u>	<u>13,758</u>	<u>7,042,742</u>	<u>(4,158,707)</u>	<u>263,263</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA GANADERA EL TEJANO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

	(sucres en miles)
ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	62,482
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	282,947
Cambios netos en activos y pasivos de operación:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(6,098,606)
Aumento en inventarios	(229,289)
Aumento en gastos anticipados	(33,015)
Aumento en cuentas por pagar	7,166,987
Aumento en otras cuentas por pagar	57,037
Aumento en intereses pagados	31,883
Aumento participación empleados	2,129
Disminución en anticipos de clientes	(21,150)
Aumento en gastos acumulados	<u>16,577</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,237,982</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Aumento de propiedades	(1,971,979)
Aumento de otros activos	<u>(418,472)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,390,451)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Obligaciones recibidas a largo plazo	<u>861,882</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>861,882</u>
Disminución de caja y equivalentes de caja	(290,587)
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>2,330,894</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL AÑO	<u><u>2,040,307</u></u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA GANADERA EL TEJANO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fue constituida en Ecuador en 1980, y su actividad principal es la crianza y explotación de ganado para su venta a nivel local.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 15, excepto por el balance general, que fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1997, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue:

Inversiones en acciones : A su costo de adquisición reexpresado en base al índice de precios al consumidor.

Inventarios : Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor.

Propiedades: Se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar a la fecha de cierre de los estados financieros.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor. El valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en los resultados de las operaciones. El saldo de esta cuenta no

esta sujeto a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20% de impuesto a la renta.

Inventarios - Al costo ajustado, como sigue:

- Los materiales, repuestos y suministros están registrados al costo promedio de adquisición.
- Los semovientes están registrados a costos que no exceden a valor de mercado.

Estos corresponden a ganado vacuno de producción nacional e importados, que hasta 18 meses de edad se consideran crías, luego de este período empiezan a ser comercializados.

La Compañía mantiene ganado caballar en menor proporción comercializado para uso de trabajo ganadero.

Propiedades - Están registrados al costo de adquisición reexpresado, nota 6. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias agrícolas, cultivos, equipo de computación, muebles y enseres, 20 para vehículos. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos.

Otros Activos y Cargos Diferidos - Los valores incluidos en ésta cuenta corresponde principalmente a investigación y desarrollo de nuevas plantaciones de madera, inversión de aserradero y proyecto ganadero.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 están registrados al tipo de cambio del mercado libre de S/.4,425.00 por US\$ 1.00.

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de Trabajadores - La compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la Renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual del 10% sobre la utilidad tributable y capitalizable ó 20% sobre la utilidad distribuible a los accionistas, las cuales pueden diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva de pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuados por peritos actuarios independientes.

Bonificación por Desahucio - Se constituye en base a estudios actuariales para cancelar a los trabajadores en caso de terminación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador.

Transacciones con partes relacionadas.- Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia común.

A continuación se detallan las más importantes transacciones:

- Compra y venta de ganado a compañías agrícolas.
- Adquisición de materiales para mantenimiento de terrenos.
- Servicio de personal.

Equivalentes de Caja - Las inversiones se efectúan a corto plazo, los cuales no exceden a un período de un año. Consecuentemente estas inversiones son consideradas como equivalentes de caja para propósitos del Estado de Flujos de Caja.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

(sucres en miles)

Bancos:

Cuenta corriente, y caja en sucres	52,229
------------------------------------	--------

Cuenta corriente en moneda extranjera, US\$ 11,480	50,799
--	--------

Inversiones por US \$ 437,803 mediante la modalidad de repos con vencimientos hasta enero 15 de 1998 e interés promedio del 7% anual	<u>1,937,279</u>
--	------------------

Total	<u><u>2,040,307</u></u>
-------	-------------------------

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Compañías relacionadas	6,798,866
------------------------	-----------

Anticipos por compra (Compañía Azucarera Valdez S.A. US\$ 180,000)	767,520
--	---------

Funcionarios, empleados	89,101
-------------------------	--------

Otros	<u>196,533</u>
-------	----------------

Total	<u><u>7,852,020</u></u>
-------	-------------------------

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Ganado bovino, y equino	1,876,914
Repuestos y materiales	233,018
Otros	<u>127,610</u>
Total	<u><u>2,237,542</u></u>

5. PROPIEDADES, NETO

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta y/o retiros</u> (sucres en miles)	<u>Transfe- rencias</u>	<u>Ajust.</u>	<u>Saldo final</u>
Costo de adquisición:						
Terrenos	1,096.650					1,096.650
Edificios	34.178	600				34.778
Maquin. y equipos	224.656	36.557				261.213
Cultivos	50.618	48.678				99.296
Muebles y eq. oficina	12.147	6.029				18.176
Equipos de computac.	15.967					15.967
Vehículos	68.767					68.767
Instalac. y adecuación	50.531	23.061	(397)			73.195
Semovientes	3.694					3.694
Ganado bov. reproduct.	2,004.395	2,595.042	(578.014)			4,021.423
Obras en curso		1.850				1.850
	<u>3,561.603</u>	<u>2,711.817</u>	<u>(578.411)</u>	<u>-</u>		<u>5,695.009</u>
Dep. acumulada	<u>(395.147)</u>	<u>(193.140)</u>	<u>45</u>	<u>-</u>		<u>(588.242)</u>
Sub - total	<u>3,166.456</u>	<u>2,518.677</u>	<u>(578.366)</u>	<u>-</u>		<u>5,106.767</u>
Reexpresión:						
Terrenos	1,852.595	881.824				2,734.419
Edificios	28.776	18.853				47.629
Maquin. y equipos	506.427	223.928				730.355
Cultivos	11.424	28.726				40.150
Muebles y eq. oficina	19.454	9.504				28.958
Equipos de computac.	3.127	5.710				8.837
Vehículos	37.524	31.782				69.306
Instalac. y adecuación	12.528	20.478				33.006
	<u>2,471.855</u>	<u>1,220.805</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>3,692.660</u>
Dep. acumulada	<u>(337.633)</u>	<u>(240.001)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>(577.634)</u>
Sub - total	<u>2,134.222</u>	<u>980.804</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>3,115.026</u>
Total	<u><u>5,300.678</u></u>	<u><u>3,499.481</u></u>	<u><u>(578.366)</u></u>	<u><u>-</u></u>		<u><u>8,221.793</u></u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 240 millones, incluyen S/. 178 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria del año 1997 y S/. 62 millones de gasto de depreciación del año.

La reexpresión monetaria de las propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros a diciembre 31 de 1997.

6. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos al 31 de diciembre de 1997 se componen de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Investigación y desarrollo	55,612
Inversión aserradero	294,764
Inversión proyecto ganadero	68,096
Inversión proyecto potrero	<u>182,927</u>
Total	<u>601,399</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1997, las cuentas por pagar incluyen :

	(sucres en miles)
Compañías relacionadas	10,471,374
Proveedores	394,486
Anticipos de clientes (Compañía Inverlusa S.A. US\$ 180,000)	796,500
Impuestos y retenciones por pagar	38,791
Otros	<u>159,033</u>
Total	<u>11,860,184</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 1997, los gastos acumulados se constituyen en :

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
	(sucres en miles)			
Beneficios sociales	32,169	222,716	(206,138)	48,747
Participac. trabajadores	<u>9,397</u>	<u>11,203</u>	<u>(9,075)</u>	<u>11,525</u>
Total	<u>41,566</u>	<u>233,919</u>	<u>(215,213)</u>	<u>60,272</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre, están constituidas de la siguiente manera:

	(sucres en miles)
Compañía relacionada	861,882
Jubilación patronal	136,093
Provisión para desahucio	<u>19,462</u>
Total	<u>1,017,437</u>

La cuenta por pagar a compañía relacionada corresponde a los valores acreedores en favor de la compañía Agrícola Bananera Clementina S.A., que se han acumulado y seguirán acumulando como consecuencia de los resultados netos obtenidos en la venta de madera de teca que se explota en los predios de su propiedad.

Esta explotación se la realiza según un contrato de mandato especial, que Clementina ha firmado en favor de El Tejano, el cual no especifica la forma y plazos de pago de los valores que es acumulen como resultado de la venta de dicha madera.

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal, y por desahucios por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, son como sigue:

	Saldo inicial	Provisiones	(Pagos)	Saldo final
			(sucres en miles)	
Jubilación patronal	136,093	-	-	136,093
Provisión para desahucios	<u>19,462</u>	-	-	<u>19,462</u>
Total	<u>138,981</u>	-	-	<u>155,555</u>

Las cuentas jubilación patronal y provisión para desahucios, fueron ajustadas por peritos independientes, de acuerdo al estudio actuarial al 31 de diciembre de 1997.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1997, el capital social consiste de 4,850,000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/.1,000.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1997 son como sigue:

(sucres en miles)

Ingresos:

Venta de ganado	1,657,818
Venta de cañas, teca y pallets	234,554

Gastos:

Servicios administrativos	330,000
---------------------------	---------

13. COMPROMISO

En 1997, el principal compromiso adquirido por la Compañía El Tejano es el siguiente:

Convenio con la Compañía Inverlusa S.A. por venta de 3,000 mts cúbicos de madera de Teca, equivalente a US\$ 540,000.

El costo de operación de madera al 31 de diciembre de 1997, incluye principalmente S/.295 millones por comisión del 27%.

14. SITUACION TRIBUTARIA

Las autoridades tributarias han efectuado la fiscalización de las declaraciones de Impuesto a la renta, e Impuesto al valor agregado presentada por la Compañía hasta el año 1992. Las respectivas actas no presentan glosas que pudieran representar una contingencia tributaria para la Compañía.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1995	22
1996	26
1997	30