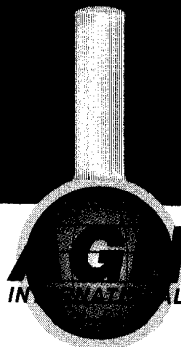


SALVADOR AUREA C. LTDA.
Consultores y Auditores Independientes



GUAYAQUIL: V.M. Rendon 301
y Pedro Carbo, Piso 1
Telfs: 2560055 - 2565993
Fax: (+593-4) 2565433
Casilla: 09-01-11666
e-mail: info@solcrear.com

QUITO: Av. 10 de Agosto # 1792
y San Gregorio • Edif. Sta. Rosa,
Piso 5to. / Of. 501 • Telf.: 2544007
Fax: (+593-2) 2549311
Casilla: 17-12-892
e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec

www.agnaureaco.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **Compañía Ganadera El Tejano S. A.**

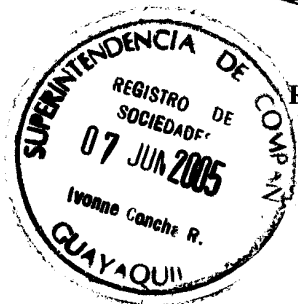
Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Ganadera El Tejano S. A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 expresar nuestra opinión.

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 del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo 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.

Salvador Aurea C. Ltda.

SC-RNAE 029
Abril 18, 2005



Juan B. Puente V.
Juan B. Puente V.
Socio

Registro No. 20.103

COMPañA GANADERA EL TEJANO S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	354,799
Cuentas por cobrar	4	1,043,269
Inventarios	5	999,561
Gastos anticipados		<u>6,122</u>
Total activos corrientes		<u>2,403,751</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	 6	 <u>962,950</u>
 TOTAL		 <u>3,366,701</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTE		
Cuentas por pagar	7	1,553,419
Gastos acumulados	8	<u>21,563</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,574,982</u>
 PASIVOS A LARGO PLAZO		 <u>13,700</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	194,000
Aportes para futuro aumento de capital	10	127,361
Reserva legal	11	317
Reserva facultativa	12	1,927
Reserva de capital	13	1,537,306
Déficit acumulado		<u>(82,892)</u>
 Patrimonio de los accionistas		 <u>1,778,019</u>
 TOTAL		 <u>3,366,701</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA GANADERA EL TEJANO S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	<u>NOTA</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	14	<u>770,931</u>
COSTOS Y GASTOS:	14	
Costo de venta		351,007
Administración		70,979
Producción		705,428
Otros, neto		<u>(358,941)</u>
Total		<u>768,473</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,458
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		369
IMPUESTO A LA RENTA		<u>522</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,567</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA GANADERA EL TEJANO S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	--- Capital social --- (acciones \$0,04)		Aportes para futuro aumento de capital	----- Legal -----	Reservas Facul- tativa	----- De capital -----	Déficit acumulado
	Cantidad	Valor					
(DOLARES)							
Enero 1, 2004	4,850,000	194,000	127,361	317	1,927	1,537,306	(83,636)
Utilidad neta							1,567
Provisión del 15% trabajadores y 25% de renta							(823)
Diciembre 31, 2004	<u>4,850,000</u>	<u>194,000</u>	<u>127,361</u>	<u>317</u>	<u>1,927</u>	<u>1,537,306</u>	<u>(82,892)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA GANADERA EL TEJANO S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(DOLARES)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	1,567
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	55,719
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	478,905
Inventarios	(266,181)
Gastos anticipados	5,641
Cuentas por pagar	33,988
Gastos acumulados	<u>(7,721)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>301,918</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades	<u>(13,347)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13,347)</u>
Aumento neto de efectivo	288,571
Efectivo al principio del año	<u>66,228</u>
Efectivo al final del año	<u>354,799</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA GANADERA EL TEJANO S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 1ro. de octubre de 1980, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador e inició sus operaciones el 27 de octubre de 1980. Su actividad principal es la crianza y explotación de ganado para su venta a nivel local.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 16) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

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:

Inventarios.- Al costo, como sigue:

- Ganado bovino: Tiene el tiempo de vida igual o mayor a 24 meses, se lo considera como ganado productor.
- Repuestos y accesorios: Están registrados al costo promedio de adquisición.
- En proceso: Al costo promedio de producción.

Propiedades y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios y cultivos, 10 años para instalaciones y adecuaciones, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina, 5 años para vehículos, 3 años para equipos de computación. Las 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. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Participación de trabajadores.- De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del impuesto a la renta.

Impuesto a la renta.- De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2004, fue el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidas de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente \$188,328, como fondos depositados en cuentas corrientes en bancos locales y \$158,553 en bancos del exterior. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 14	980,113
Clientes	24,978
Empleados	6,641
Impuestos	11,661
Otras	<u>19,876</u>
Total	<u>1,043,269</u>

Partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Ganado bovino	932,010
Repuestos y partes	28,677
En proceso	32,822
Teca	2,965
Ganado equino	<u>3,087</u>
Total	<u>999,561</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta ganado bovino representa 10.677 cabezas de ganado, equivalente a 9,075,450 libras de carne aproximadamente.

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantías.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta propiedades y equipos, neto, está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	772,612
Maquinarias y equipos	283,816
Instalaciones y adecuaciones	273,263
Edificios	27,996
Cultivos	26,281
Equipos de computación	22,565
Muebles y equipos de oficina	14,871
Vehículos	<u>17,213</u>
Sub-total	1,438,617
Depreciación acumulada	<u>(475,667)</u>
Saldo neto	<u>962,950</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto, fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	1,005,320
Adquisiciones	13,349
Bajas	(1,189)
Gastos de depreciación	<u>(54,530)</u>
Saldo neto al final del año	<u>962,950</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 14	1,287,772
Liquidaciones	245,947
Proveedores	7,600
IESS por pagar	7,281
Impuestos	3,928
Otras	<u>891</u>
Total	<u>1,553,419</u>

Partes relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	29,284
Provisiones	19,639
Pagos	(27,360)
Saldo neto al final del año	<u>21,563</u>

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social suscrito y pagado consiste de 4,850,000 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$0,04 cada una.

10. APOORTE PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Incluye aportaciones en efectivo o en especies autorizadas mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía la cual servirá para la capitalización definitiva del capital social.

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 ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

12. RESERVA FACULTATIVA

Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

13. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	980,113
Pasivo:	
Cuentas por pagar	1,287,772
Ingresos:	
Ganado	112,555
Varias	56,780
Costos:	
Ganado	54,103
Varias	503

15. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

16. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor,

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

17. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre de 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y a la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18, 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
