

**LA CAMPIÑA FORESTAL
(STRONGFOREST) S. A.**

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
La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. 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.

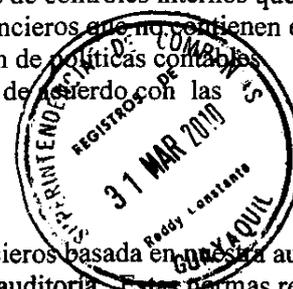
Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. 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 2006, 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, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2026, fecha estimada de corte de la madera.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 22, 2010

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



LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Banco		105	3,670
Inversiones	3, 7	234,560	254,914
Cuentas por cobrar e impuestos anticipados		<u>4,765</u>	<u>4,838</u>
Total activos corrientes		<u>239,430</u>	<u>263,422</u>
PROPIEDADES:			
Terrenos	4,8	180,370	180,370
Plantaciones		201,309	150,156
Instalaciones		<u>6,084</u>	<u>6,084</u>
Total		387,763	336,610
Menos depreciación acumulada		<u>(1,697)</u>	<u>(1,088)</u>
Propiedades, neto		<u>386,066</u>	<u>335,522</u>
OTROS ACTIVOS		<u>271</u>	<u>1,353</u>
TOTAL		<u>625,767</u>	<u>600,297</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
CUENTAS POR PAGAR	7	<u>22,959</u>	<u>5,265</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	100,000	100,000
Aportes para futuro aumento de capital		504,524	504,056
Reserva legal		1,508	710
Resultados acumulados		<u>(3,224)</u>	<u>(9,734)</u>
Total del Patrimonio		<u>602,808</u>	<u>595,032</u>
TOTAL		<u>625,767</u>	<u>600,297</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

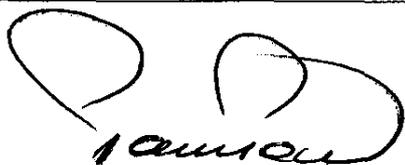
Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

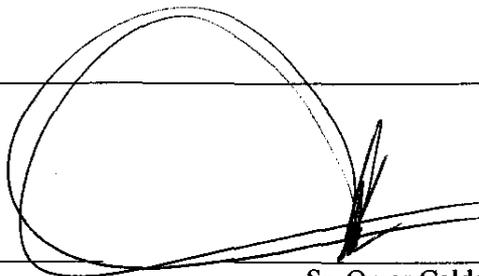
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados		24,622	23,092
Otros ingresos		<u>810</u>	<u>3,334</u>
Total		<u>25,432</u>	<u>26,426</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	8	10,707	11,570
Gastos administrativos	8	6,374	12,945
Otros		<u>373</u>	<u>761</u>
Total		<u>17,454</u>	<u>25,276</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,978	1,150
IMPUESTO A LA RENTA	6	—	<u>406</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,978</u>	<u>744</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

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

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal (en U.S. dólares)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	100,000	500,048	636	(4,678)	596,006
<i>Utilidad neta</i>				744	744
Apropiación		4,008	74	(4,082)	
Dividendos declarados				(1,718)	(1,718)
DICIEMBRE 31, 2008	100,000	504,056	710	(9,734)	595,032
<i>Utilidad neta</i>				7,978	7,978
Apropiación		468	798	(1,266)	
Dividendos declarados				(202)	(202)
DICIEMBRE 31, 2009	<u>100,000</u>	<u>504,524</u>	<u>1,508</u>	<u>(3,224)</u>	<u>602,808</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(17,767)	(23,673)
Intereses recibidos	24,967	22,811
Otros ingresos	610	3,334
Impuesto a la renta	406	(5,279)
Otros activos	<u>(270)</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>7,946</u>	<u>(2,807)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Liquidación (adquisición) de inversiones, neto	39,104	(153,164)
Costos y gastos capitalizados	<u>(50,544)</u>	<u>(55,860)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(11,440)</u>	<u>(209,024)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos	<u>(71)</u>	<u>431</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(71)</u>	<u>431</u>
BANCO		
Disminución del año	(3,565)	(211,400)
Inicio del año	<u>3,670</u>	<u>215,070</u>
BANCO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>105</u></u>	<u><u>3,670</u></u>

(Continúa...)

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

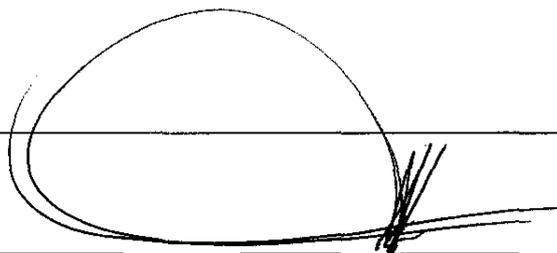
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad, neta	7,978	744
Amortización de seguros	1,082	1,082
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	146	(281)
Cuentas por pagar	(1,396)	521
Impuesto a la renta	406	(4,873)
Otros activos	(270)	—
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>7,946</u>	 <u>(2,807)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

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

1. OPERACIONES

La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. fue constituida en el Ecuador en abril 28 del 2006, la actividad principal de la Compañía es la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de octubre del 2006, 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 en el cantón Balzar, la provincia del Guayas, con una superficie total de 174.48 hectáreas de las cuales 153 hectáreas se encuentran sembradas al 31 de diciembre del 2008. La cosecha de teca tiene un plazo aproximado de 20 años a partir de la siembra.

La aportación realizada para la iniciación del proyecto corresponde a US\$600,000 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.

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 emitido por Klystron S.A. con interés del 12% anual y vencimiento en abril del año 2009		100,000
Compra de pagaré con vencimientos sucesivos a Avanti Financial Group con interés del 10% anual y vencimiento en abril del 2018.	100,310	107,664
Pagaré (Tipo Revni) emitido por Klystron S.A. con interés del 12% y vencimiento en enero del 2011	80,000	
Obligaciones con Incable S.A. con interés del 8.50% anual y vencimiento en enero del 2012.	18,750	26,250
Derechos fiduciarios Acrobussiness Inc, nota 7	18,750	
Obligaciones con Casa Tosi S.A con interés del 8% anual y vencimiento en abril del 2010		10,000
Titulos emitidos por "Resnorte" Burger King con interés del 10% anual y vencimiento en abril del 2016.	7,000	8,000
Pagaré con Argos S.A. con interés del 11% y vencimiento en junio del 2010	8,000	
Obligaciones con Corporación Samborondón S.A. con interés del 7% anual y vencimiento en enero del 2009.		1,250
Acciones Ecowood S.A., nota 8	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total	<u>234,560</u>	<u>254,914</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	335,522	279,662
Capitalización de costos y gastos	51,152	56,468
Depreciación	<u>(608)</u>	<u>(608)</u>
Saldo al final del año	<u>386,066</u>	<u>335,522</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa adquisición de terrenos con una superficie total de 174.48 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$180,370.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan 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)	
Viveros y siembra	28,835	28,835
Transporte, nota 8	56,600	36,800
Mantenimiento de plantaciones, nota 8	70,164	51,788
Jornales	25,676	25,676
Servicios contratados	18,336	5,969
Depreciación	<u>1,698</u>	<u>1,088</u>
Total	<u>201,309</u>	<u>150,156</u>

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido por 100,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Aportes para Futuro Aumento de Capital - Representa valores aportados en efectivo por los accionistas de la compañía.

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.

6. 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. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	7,978	1,150
Ingresos exentos	(13,480)	(3,957)
Gastos vinculados con rentas exentas	790	471
Gastos no deducibles	120	4,502
Amortización de pérdidas tributarias		(541)
(Pérdida tributaria) utilidad gravable	<u>(4,592)</u>	<u>1,625</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados		<u>406</u>

7. COMPRAVENTA DE DERECHOS FIDUCIARIOS CON PACTO DE RECOMPRA

La Compañía Acrobusiness Inc. y La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. celebraron con fecha 16 de diciembre del 2009, el contrato de compraventa de derechos fiduciarios con pacto de recompra, mediante el cual Acrobusiness cede el 1.1323% de sus derechos como Constituyente Generador del Fideicomiso Mercantil Alborada Mall Center sobre los Flujos Valor Mensual de Concesión, a La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. pagando por dichos derechos el valor pactado de US\$ 18,750, y como precio de recompra de US\$ 27,839 pagaderos en veintinueve meses a partir de la suscripción del contrato. Ver nota 3.

8. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones, nota 3</u>		
Acciones Ecowood S.A.	1,750	1,750
Pagaré de Avanti Financial Group	100,310	107,664
<u>Plantaciones, nota 4</u>		
L.U. Trading S.A.	19,800	19,800
Ecoowood S.A.	906	1,177
Agromáster S.A.	886	6,550
Accionista	6,014	2,534