LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes

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

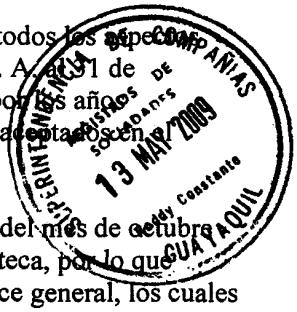
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 La Campiña Forestal (STRONGFOREST) S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 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 18, 2009

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y banco		3,670	215,070
Inversiones	3, 7	254,914	101,750
Cuentas por cobrar e impuestos anticipados		4,838	1,911
Total activos corrientes		263,422	318,731
PROPIEDADES:			
Terrenos	4,7	180,370	180,370
Plantaciones		150,156	93,687
Instalaciones		6,084	6,085
Total		336,610	280,142
Menos depreciación acumulada		(1,088)	(480)
Propiedades, neto		335,522	279,662
OTROS ACTIVOS		1,353	2,435
TOTAL		600,297	600,828
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
CUENTA POR PAGAR		5,265	4,822
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	5, 7		
Capital social		100,000	100,000
Aportes para futuro aumento de capital		504,056	500,048
Reserva legal		710	636
Resultados acumulados		(9,734)	(4,678)
Patrimonio de los accionistas		595,032	596,006
TOTAL		600,297	600,828

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

	Nota	2008	2007
INGRESOS:			
Intereses ganados		23,092	31,169
Otros ingresos		3,334	
Total		26,426	31,169
GASTOS:			
Honorarios profesionales	7	11,570	9,078
Gastos administrativos	7	12,945	14,091
Otros		761	137
Total		25,276	23,306
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,150	7,863
IMPUESTO A LA RENTA	6	406	1,501
UTILIDAD NETA		744	6,362

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Enero 1, 2007	100,000	500,048		(10,404)	589,644
Utilidad neta				6,362	6,362
Apropiación			636	(636)	
Diciembre 31, 2007	100,000	500,048	636	(4,678)	596,006
Utilidad neta				744	744
Apropiación		4,008	74	(4,082)	
Dividendos				(1,718)	(1,718)
Diciembre 31, 2008	100,000	504,056	710	(9,734)	595,032

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

LA CAMPIÑA FORESTAL (STRONGFOREST) S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

	2008	2007
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(23,673)	(26,320)
Intereses recibidos	22,811	39,706
Otros ingresos	3,334	
Impuesto a la renta	(5,279)	(106)
Adquisición de seguros		(2,435)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(2,807)	10,845
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Liquidación (adquisición) de inversiones, neto	(153,164)	250,795
Costos y gastos capitalizados	(55,860)	(72,549)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	(209,024)	178,246
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos	431	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	431	
CAJA Y BANCO		
Aumento (Disminución) del año	(211,400)	189,091
Inicio del año	215,070	25,979
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL AÑO	3,670	215,070
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad, neta	744	6,362
Amortización de seguros	1,082	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(281)	8,537
Cuentas por pagar	521	(3,014)
Impuesto a la renta	(4,873)	1,395
Otros activos		(2,435)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2,807	10,845

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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 2008, 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 la provincia del Guayas, cantón Balzar 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 son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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, 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...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Pagaré emitido por Klystron S.A. con interés del 12% anual y vencimiento en abril del año 2009 para el año 2008 y en abril del 2008 para el año 2007.	100,000	100,000
Compra de pagaré con vencimientos sucesivos a Avanti Financial Group con interés del 10% anual y vencimiento en abril del 2018.	107,664	
Titulos emitidos por "Resnorte"Burger King con interés del 10% anual y vencimiento en abril del 2010.	8,000	
Obligaciones con Incable S.A. con interés del 8.50% anual y vencimiento en enero del 2012.	26,250	
Obligaciones con Casa Tosi S.A con interés del 8% anual y vencimiento en abril del 2010	10,000	
Obligaciones con Corporación Samborondón S.A. con interés del 7% anual y vencimiento en enero del 2009.	1,250	
Acciones Ecowood S.A., nota 7	1,750	1,750
Total	254,914	101,750

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	279,662	207,113
Capitalización de costos y gastos	56,468	72,675
Depreciación	(608)	(126)
Saldo al final del año	335,522	279,662

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 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 2008 y 2007, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca, detallados como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Viveros y siembra	28,835	28,835
Transporte, nota 7	36,800	17,000
Mantenimiento de plantaciones, nota 7	51,788	29,124
Depreciación	1,088	480
Servicios contratados	5,969	
Jornales	25,676	18,248
Total	150,156	93,687

Al 31 de diciembre del 2008, jornales, corresponde a personal tercerizado con la compañía Servitersa S.A. hasta abril del 2008, quienes realizaban labores de mantenimiento en las plantaciones de teca. Desde mayo del 2008 los servicios de mantenimiento de sembríos son realizados por la Compañía Lojenar S.A.

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 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.

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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 2008, el impuesto a la renta es como sigue:

	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,150	7,863
Ingresos exentos	(3,957)	
Gastos vinculados con rentas exentas	471	
Gastos no deducibles	4,502	142
PASAN:	2,166	8,005

	2008	2007
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	2,166	8,005
Amortización de perdidas tributarias	(541)	(2,001)
Utilidad gravable	1,625	6,004
Impuesto a la renta cargado a resultados	406	1,501
Tasa efectiva	35%	19%

Ingresos exentos.- Corresponden principalmente a intereses ganados por inversiones negociadas a través de la bolsas de valores del país.

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Inversiones, nota 3		
Acciones Ecowood S.A.	1,750	1,750
Pagaré de Klystron S.A.		100,000
Pagaré de Avanti Financial Group	107,664	
Transporte, nota 4		
L.U. Trading S.A.	19,800	14,000
Mantenimiento de Teca, nota 4		
Ecoowood S.A.	1,177	572
Agromáster S.A.	6,550	3,149
El Tecal C.A.		211
Cerro Verde Forestal S.A.		627
Yovanny Buste	2,534	
Gastos:		
Honorarios profesionales		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	4,211	2,419
Gastos administrativos		
Freemarket S.A.	1,008	1,008
Albion Casa de Valores S.A.	370	

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.