

Deloitte.

126262

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

Marzo 11, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de El Refugio Forestal (HOMEFOREST) S. A. por el periodo de 10 meses y 20 días terminados el 31 de diciembre del 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 126262



OK

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
El Refugio Forestal (HOMEFOREST) S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de El Refugio Forestal (HOMEFOREST) S. A. al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el periodo de 10 meses y 20 días 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 basada 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 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 nuestra auditoría provee 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 Refugio Forestal (HOMEFOREST) S. A. al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el período de 10 meses y 20 días terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 25, 2008



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

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST)S.A.

BALANCE GENERAL AL31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y banco		43,489
Inversiones	3,6	406,250
Otros activos		<u>5</u>
Total activos corrientes		449,744
PROPIEDADES:	4,6	
Terrenos		213,140
Plantaciones		63,465
Instalaciones, equipos y herramientas		<u>11,141</u>
Total		287,746
Menos depreciación acumulada		<u>(118)</u>
Propiedades, neto		287,628
TOTAL		<u>737,372</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR		<u>4,245</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social		125,000
Aportes para futuro aumento de capital		615,351
Déficit		<u>(7,224)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>733,127</u>
TOTAL		<u>737,372</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST)S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DE 10 MESES Y 20 DÍAS
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:		
Intereses ganados		<u>2,276</u>
GASTOS:		
Honorarios profesionales	6	6,714
Gastos administrativos		2,785
Otros		<u>1</u>
Total		<u>9,500</u>
PERDIDA		<u>7,224</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST)S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERIODO DE 10 MESES Y 20 DÍAS TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Déficit</u>	<u>Total</u>
Febrero 8, 2007	800	301,302		302,102
Aportes de accionistas		438,249		438,249
Aumento de capital	124,200	(124,200)		
Pérdida	—	—	(7,224)	(7,224)
DICIEMBRE 31, 2007	<u>125,000</u>	<u>615,351</u>	<u>(7,224)</u>	<u>733,127</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST)S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL PERIODO DE 10 MESES Y 20 DÍAS
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2007</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pagado a proveedores	(5,255)
Intereses recibidos	<u>2,271</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,984)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(213,140)
Costos y gastos para preparación de tierra	<u>(74,488)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(287,628)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aportes de accionistas	<u>334,101</u>
CAJA Y BANCO AL FINAL DEL PERIODO	<u>43,489</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(7,224)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(5)
Cuentas por pagar	<u>4,245</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2,984)</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

EL REFUGIO FORESTAL (HOMEFOREST) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE 10 MESES Y 20 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

El Refugio Forestal (HOMEFOREST) S.A. fue constituida en el Ecuador en febrero 8 del 2007, la actividad principal de la Compañía es la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de septiembre del 2007, 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 214 hectáreas. La cosecha de teca es proyectada para 20 años a partir de la siembra.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$720,000 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.

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. 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:

Inversiones - Están registradas al valor de la aportación en especie, nota 3

Propiedades - Incluyen principalmente el terreno cultivado y costos y gastos por 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.

Gastos - Comprende los gastos administrativos no relacionados con la plantación.



3. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a 320 acciones de la compañía relacionada Tall Teak S.A. que representan el 40% de participación en dicha compañía; recibidas por la integración de un nuevo accionista, la compañía relacionada Agromaster S.A., valoradas de común acuerdo entre ambas partes en la suma de US\$406,250.

A continuación se resume información financiera al 31 de diciembre del 2007, de la Compañía Tall Teak S.A. según estados financieros no auditados:

	(en U.S. dólares)
Total Activos	<u>476,588</u>
Total Pasivos	<u>146,453</u>
Total Patrimonio	<u>330,535</u>
Total Gastos y Pérdida del ejercicio	<u>(4,564)</u>

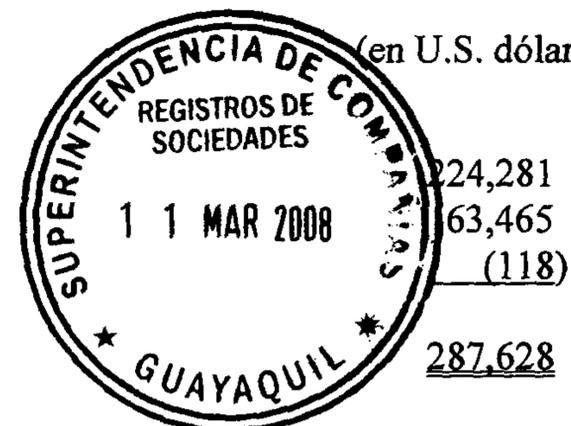
El principal activo de Tall Teak S.A. lo constituye una plantación de teca con una superficie total de 280.46 has y de acuerdo con avalúo efectuado en noviembre del 2007, se encuentran sembradas 205 has, con un valor razonable de US\$3,423,986, dicho avalúo fue efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Administración de la Compañía, con el propósito de generar flujos de efectivo para capital de trabajo, suscribió en diciembre 10 del 2007, contrato de compra – venta y recompra de las acciones de Tall Teak S.A. con la compañía relacionada Agromaster S.A.; este contrato prevé la recompra de dichas acciones por Agromaster S.A. hasta el 31 de diciembre del 2008, por un valor de US\$410,314.

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Adquisiciones	224,281
Capitalización de costos y gastos	63,465
Depreciación	<u>(118)</u>
Saldo al final del año	<u>287,628</u>



Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2007, representa adquisición de terrenos con una superficie total de 214 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$213,140 localizados en el cantón Balzar, provincia del Guayas. Durante el año 2008 se iniciará y completará la siembra de las 214 hectareas.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2007, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca y son:

	(en U.S. dólares)
Viveros	28,528
Mantenimiento de viveros	10,805
Preparación de Suelo	10,933
Mano de obra	9,081
Transporte	4,000
Depreciación	<u>118</u>
Total	<u>63,465</u>

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, está constituido por 125,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Aportes para Futuro Aumento de Capital – La Junta general de accionistas en sesión de diciembre del 2007, aprobó el aporte para futuro aumento de capital en especie, de acciones de la compañía relacionada Tall Teak S. A. por US\$406,250 nota 3.

6. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2007, se desglosan como sigue:

	(U.S. dólares)
Inversiones, Nota 3 Acciones Tall Teak	406,250
Mantenimiento de vivero, Nota 4 Agromaster SA.	6,663
Servicios de transporte, Nota 4 LU Trading S. A.	4,000
Servicios Contables Auditing & taxes Cía. Ltda.	1,008



7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.