

**EL REFUGIO FORESTAL
(HOMEFOREST) S. A.**

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de El Refugio Forestal (HOMEFOREST) S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre 2008 y por el periodo de 10 meses y 20 días terminado el 31 de diciembre del 2007. 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.

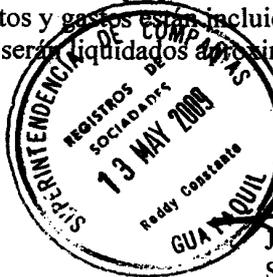
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 El Refugio Forestal (HOMEFOREST) S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y por el período de 10 meses y 20 días terminado el 31 de diciembre del 2007, 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 septiembre del 2007, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2028, fecha estimada de corte de la madera.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 16, 2009



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST) S. A.

BALANCES GENERALES AL31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Banco		57,303	43,489
Inversiones	3,7	324,987	406,250
Cuentas por cobrar		<u>6,158</u>	<u>5</u>
Total activos corrientes		<u>388,448</u>	<u>449,744</u>
PROPIEDADES:			
	4,7		
Terrenos		213,140	213,140
Plantaciones		134,905	63,465
Instalaciones		<u>11,330</u>	<u>11,141</u>
Total		359,375	287,746
Menos depreciación acumulada		<u>(1,249)</u>	<u>(118)</u>
Propiedades, neto		<u>358,126</u>	<u>287,628</u>
OTROS ACTIVOS		<u>3,304</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>749,878</u>	<u>737,372</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR		<u>4,014</u>	<u>4,245</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	5		
Capital social		125,000	125,000
Aportes para futuro aumento de capital		625,351	615,351
Reserva Legal		274	
Resultados acumulados		<u>(4,761)</u>	<u>(7,224)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>745,864</u>	<u>733,127</u>
TOTAL		<u>749,878</u>	<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.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y POR EL PERIODO
DE 10 MESES Y 20 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados		21,179	2,276
Otros ingresos	3	<u>6,259</u>	<u> </u>
Total		<u>27,438</u>	<u>2,276</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	7	16,671	6,714
Gastos administrativos	7	7,039	2,785
Otros		<u>753</u>	<u>1</u>
Total		<u>24,463</u>	<u>9,500</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		2,975	(7,224)
IMPUESTO A LA RENTA			
	6	<u>238</u>	<u> </u>
UTILIDAD NETA			
		<u>2,737</u>	<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.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y POR EL PERIODO
DE 10 MESES Y 20 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	Capital <u>Social</u>	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva <u>Legal</u>	Resultados <u>Acumulados</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 del ejercicio	—	—	—	(7,224)	(7,224)
Diciembre 31, 2007	125,000	615,351		(7,224)	733,127
Aportes de accionistas		10,000			10,000
Apropiación de reservas			274	(274)	
Utilidad del ejercicio	—	—	—	2,737	2,737
Diciembre 31, 2008	<u>125,000</u>	<u>625,351</u>	<u>274</u>	<u>(4,761)</u>	<u>745,864</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST) S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y POR EL PERIODO
DE 10 MESES Y 20 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(24,330)	(5,255)
Intereses recibidos	20,508	2,271
Recibidos de clientes	(608)	
Impuesto a la renta	(4,678)	
Otros ingresos	6,259	
Otros activos	<u>(4,102)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,951)</u>	<u>(2,984)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades		(213,140)
Costos y gastos para preparación de tierra	(70,498)	(74,488)
Venta, (adquisición)de inversiones, neto	<u>81,263</u>	
Efectivo neto proveniente(utilizado) en actividades de inversión	<u>10,765</u>	<u>(287,628)</u>
FLUJO DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas	10,000	334,101
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,000</u>	<u>334,101</u>
BANCO		
Aumento(disminución) del año	13,814	43,489
Inicio de año	<u>43,489</u>	
FIN DEL AÑO	<u>57,303</u>	<u>43,489</u>

(Continúa...)

EL REFUGIO FORESTAL(HOMEFOREST)S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y POR EL PERIODO
DE 10 MESES Y 20 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

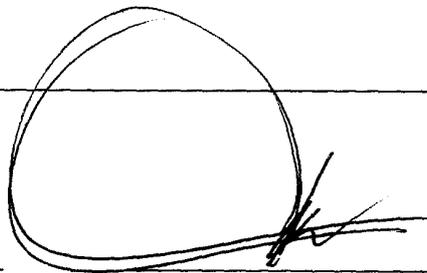
(Expresados en US dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad(Pérdida) neta	2,737	(7,224)
Amortización	798	
Cambios en activo y pasivo:		
Cuentas por cobrar	(1,713)	(5)
Cuentas por pagar	(231)	4,245
Otros activos	(4,102)	
Impuesto a la renta	(4,440)	—
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>(6,951)</u>	 <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 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y POR EL PERIODO DE 10 MESES Y 20 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en U.S. dólares)

1. OPERACIONES

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 2008 y 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. 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.

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 negocia 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 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.

En noviembre 20 del 2008, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías sujetas a su control y vigilancia. En el cronograma se establece que las Compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores, entre ellas El Refugio Forestal HOMEFOREST S.A.; aplicarán a partir del 1 de enero del 2010 las NIIF y se establece el año 2009 como período de transición debiendo presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir el ejercicio económico 2009.

En la Compañía, la aplicación de las NIIF tendrá entre otros efectos el registrar la plantación de acuerdo con lo establecido en la NIC 40 relativa a Agricultura, y eventualmente en la valuación de sus activos financieros a fair value o valor razonable. Al momento, la compañía no ha evaluado los efectos que pudieran surgir por la aplicación de la nueva normativa contable.

3. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Argos S.A.: Compra de Pagarés con interés del 11% anual y vencimiento en del 2009	133,000	
Dismedsa S.A.: Compra de Pagaré con interés del 10% anual y vencimiento en del 2010	50,000	
Klystron S.A.: Compra de Pagarés con interés del 12% anual y vencimiento en del 2009	75,000	
Titularización cartera automotriz Banco Amazonas, vence en del 2010 y genera interés del 9.75% anual	65,237	
Acciones, Nota 7	<u>1,750</u>	<u>406,250</u>
Total	<u>324,987</u>	<u>406,250</u>

Acciones - Al 31 de diciembre del 2008, están conformadas de 1750 acciones con la Compañía relacionada Ecowood S.A.

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.

4. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al inicio del año	287,628	
Adquisiciones	189	224,281
Capitalización de costos y gastos	71,439	63,465
Depreciación	<u>(1,130)</u>	<u>(118)</u>
Saldo al final del año	<u>358,126</u>	<u>287,628</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2008 y 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.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca y son:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Viveros	31,095	28,528
Mantenimiento	32,688	10,805
Preparación de Suelo	26,208	10,933
Mano de obra	27,665	9,081
Transporte	16,000	4,000
Depreciación	<u>1,249</u>	<u>118</u>
Total	<u>134,905</u>	<u>63,465</u>

5. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 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. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>
Utilidad según estados financieros	2,975
Amortización de pérdidas tributarias	(317)
Gastos no deducibles	1,732
Ingresos exentos	<u>(3,437)</u>
Utilidad gravable	<u>953</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>238</u>

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

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Inversiones, Nota 3</u>		
Acciones Tall Teak		406,250
Acciones Ecowood S.A.	1,750	
<u>Mantenimiento de vivero, nota 4</u>		
Agromáster SA	2,493	6,663
<u>Mantenimiento de Teca, nota 4</u>		
Ecowood S.A.	6,259	
Accionista	10,756	
<u>Transporte, nota 4</u>		
LU Trading S. A.	12,000	4,000
<u>Otros ingresos, nota 3</u>		
Tall Teak S.A.	4,063	
<u>Honorarios Profesionales</u>		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	2,419	1,008
<u>Gastos Administrativos</u>		
Free Market S.A.	1,008	

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
