

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
La Estancia Forestal S.A. (FORESTEAD):

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de La Estancia Forestal S.A. (FORESTEAD) que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 materiales.

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 de los riesgos de error material 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

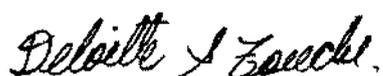
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de La Estancia Forestal S.A. (FORESTEAD) al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### Asunto de énfasis

Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. En el año 2009, la Compañía adquirió 180.55 hectáreas de terreno, que incluían 43 hectáreas cultivadas en el año 2008, y en el año 2010, la Compañía cultivó 109.52 hectáreas adicionales de teca. Hasta la presente fecha, la Compañía ha realizado el mantenimiento de las hectáreas cultivadas. La fecha estimada de inicio de corte de madera será a partir del año 2028.



Guayaquil, Marzo 6, 2014  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**LA ESTANCIA FORESTAL S. A. (FORESTEAD)**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2012</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Bancos		3,030	1,946
Cuentas por cobrar		1,096	
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	4	210,500	208,868
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	5	77,058	113,209
Impuestos corrientes		442	253
Otros activos			1,025
Total activos corrientes		<u>292,126</u>	<u>325,301</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades y equipos	6	284,877	284,902
Activos biológicos	7-11	2,532,535	2,297,938
Otros activos financieros	11	1,750	1,750
Total activos no corrientes		<u>2,819,162</u>	<u>2,584,590</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>3,111,288</b></u>	<u><b>2,909,891</b></u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Paul Palacios  
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2013****2012****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar

11.110

8.005

Impuestos corrientes

305

44

Total pasivos corrientes

11,4158,049**PASIVO NO CORRIENTE:**

Impuesto a la renta diferido

8

479,066437,263

Total pasivos

490,481445,312**PATRIMONIO:**

10

Capital

150,000

150,000

Aportes para futuro aumento de capital

750,000

750,000

Reserva legal

3,643

2,457

Utilidades retenidas

1,717,1641,562,122

Total patrimonio

2,620,8072,464,579**TOTAL**3,111,2882,909,891Sr. Omar Calderón  
Contador General

**LA ESTANCIA FORESTAL S. A. (FORESTEAD)**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	7	190,019	311,450
Intereses		<u>32,072</u>	<u>37,414</u>
Total		<u>222,091</u>	<u>348,864</u>
<b>GASTOS:</b>			
Gastos de administración		7,641	12,312
Honorarios profesionales		<u>12,568</u>	<u>10,836</u>
Total		<u>20,209</u>	<u>23,148</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		201,882	325,716
Menos gasto por impuesto a la renta diferido	8	<u>41,803</u>	<u>68,519</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>160,079</u>	<u>257,197</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios  
Presidente



Sr. Omar Calderón  
Contador General

**LA ESTANCIA FORESTAL S. A. (FORESTEAD)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital</u>	Aportes para futuro aumento de <u>Capital</u>	Reserva <u>Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	Utilidades <u>Retenidas</u>	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	150,000	750,000	1,030	1,311,464	2,212,494
Utilidad del año				257,197	257,197
Apropiación			1,427	(1,427)	
Dividendos declarados				(5,112)	(5,112)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	150,000	750,000	2,457	1,562,122	2,464,579
Utilidad del año				160,079	160,079
Apropiación			1,186	(1,186)	
Dividendos declarados				(3,851)	(3,851)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>150,000</u>	<u>750,000</u>	<u>3,643</u>	<u>1,717,164</u>	<u>2,620,807</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios  
Presidente

Sr. Omar Calderón  
Contador General