



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

EUCALYPTUS PACÍFICO S. A. EUCAPACIFIC

Al 31 de diciembre de 2009

8961b



Member Horwath International



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.willibamberger-horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de

EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC

1. *Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.*

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. *La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.*

Responsabilidad del auditor

3. *Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.*
4. *Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.*





Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Contadores Públicos - Auditores - Consultores

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.
6. En la cuenta "Impuestos por recuperar IVA Crédito" existe el valor de USD \$ 1,251,441.02 que no podrá compensarse si las ventas de la Compañía son con tarifa cero. La recuperación por devolución ante el Servicio de Rentas Internas, es incierta porque todavía no ha realizado ninguna venta.

Opinión

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, respecto al asunto mencionado en el párrafo 6, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. La Compañía se encuentra en etapa de pre-operación, que consiste en la siembra y mantenimiento de bosques de eucalyptus, etapa que aproximadamente se estima dure 7 años, luego de los cuales iniciará su producción y venta en el año 2008. Esta producción se retrasa al año 2009, por lo que al 31 de diciembre de 2009 los costos y gastos acumulados en las plantaciones y gastos pre-operacionales son transferidos a plantaciones en proceso y se encuentran listas para la explotación a plantaciones y pasarán a formar parte del costo de ventas cuando se realicen las ventas. La recuperación total de los costos y gastos dependerá de la generación futura de ingresos por parte de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2008 las actividades de la compañía consistían en el mantenimiento de sus siembras, situación que cambia a partir del año 2009. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Quito – Ecuador, Marzo 19 de 2010.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036

Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A No. 11.405

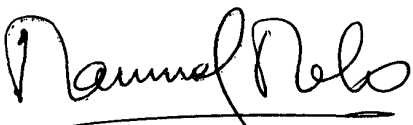


EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

ACTIVO	Notas	Al 31 de diciembre	
		2009	2008
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible		1.835,26	5.118,78
Inversiones temporales		25.659,74	25.659,74
Cuentas por cobrar clientes nacionales		19.075,26	19.600,89
Documentos por cobrar		3.422,77	-
Deudores varios		15.028,98	11.759,02
Impuestos por recuperar	3	1.257.480,00	1.243.303,59
Existencias	4	21.182.280,40	60.728,90
Gastos pagados por anticipado		2.045,16	2.818,06
Otros activos circulantes		1.874,81	-
Total Activo Corriente		<u>22.508.702,38</u>	<u>1.368.988,98</u>
Plantaciones Forestales	5	-	10.507.894,94
Propiedades,mobiliario y equipos netos	6	<u>7.306.661,30</u>	<u>2.542.001,74</u>
Total Plantaciones, Propiedades , Mobiliario y Equipo		<u>7.306.661,30</u>	<u>13.049.896,68</u>
Gastos Preoperacionales	7	<u>2.250.574,41</u>	<u>2.815.712,43</u>
Otros Activos	8	<u>28.000,00</u>	<u>30.343,24</u>
Derechos Fiduciarios	9	<u>-</u>	<u>15.602.101,08</u>
Total Otros Activos		<u>2.278.574,41</u>	<u>18.448.156,75</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>32.093.938,09</u>	<u>32.867.042,41</u>

Las notas que se acompañan de la 1 a la 18, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Malo Salas
Gerente General

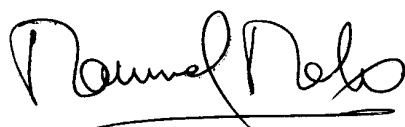

Pablo Gallegos
Contador General
Registro C.P.A. No. 17595

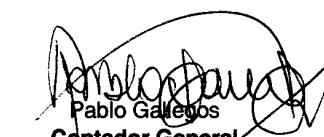
EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre	
	Notas	2009	2008
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras corto plazo	10	345.738,98	705.000,00
Cuentas por pagar		8.992,30	57.206,10
Acreedores varios	11	41.477,70	80.839,00
Cuentas por pagar Cías. relacionadas	12	184.928,45	297.000,00
Provisiones	13	414.474,58	442.095,64
Retenciones		3.348,02	8.642,25
Total Pasivo Corriente		998.960,03	1.590.782,99
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamo Accionistas Waltz International S.A.	14	22.340.292,34	21.777.354,45
TOTAL PASIVOS		23.339.252,37	23.368.137,44
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital pagado	15	9.600.000,00	9.600.000,00
Pérdidas acumuladas		(101.095,03)	(61.477,65)
Resultado del ejercicio		(744.219,25)	(39.617,38)
Total Patrimonio		8.754.685,72	9.498.904,97
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		32.093.938,09	32.867.042,41

Las notas que se acompañan de la 1 a la 18, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Malo Salas
Gerente General

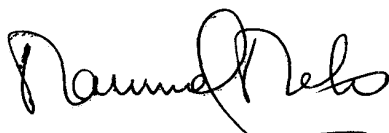

Pablo Gallegos
Contador General
Registro C.P.A. No. 17595

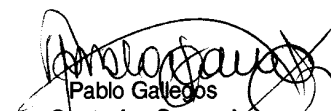
EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre	
		2009	2008
RESULTADOS OPERACIONALES			
Ventas nacionales		434.389,40	35.798,20
(Menos) Costo por ventas nacionales		(492.491,47)	(35.798,20)
Pérdida Bruta en Ventas		<u>(58.102,07)</u>	<u>-</u>
GASTOS			
Gastos de administración y ventas		(699.409,44)	0,00
RESULTADOS NO OPERACIONALES			
Ingresos Financieros		80,35	153,43
Otros Ingresos fuera de Explotación		215.173,06	117.831,21
Otros Egresos fuera de Explotación		0,00	(153.573,20)
Gastos financieros		(8.241,74)	(4.028,82)
Otros gastos no operacionales		(193.719,41)	0,00
Resultado del Presente Ejercicio		<u>(744.219,25)</u>	<u>(39.617,38)</u>

Las notas que se acompañan de la 1 a la 18, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Malo Salas
Gerente General


Pablo Galegos
Contador General
Registro C.P.A. No. 17595

EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Resultado Ejercicio Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9.600.000,00	(101.095,03)	-	9.498.904,97
Resultado del Período 2009	-	-	(744.219,25)	(744.219,25)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	9.600.000,00	(101.095,03)	(744.219,25)	8.754.685,72

Las notas que se acompañan de la 1 a la 18, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Malo Salas
Gerente General


Pablo Gallegos
Contador General
Registro C.P.A. No. 17595

EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año Terminado al 31 de diciembre de	
	2009	2008
<u>Conciliación de las actividades operativas</u>		
Pérdida del Ejercicio	(744.219,25)	(39.617,38)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Depreciación	56.803,34	-
Amortización	562.343,92	-
Baja de activos	1,00	-
Utilidad en venta de plantaciones	(4.107,60)	-
Ajustes de activos fijos	3.201,52	-
	<u>(125.977,07)</u>	<u>(39.617,38)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos		
Variaciones en activos y pasivos		
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(16.920,74)	38.757,22
Aumento de documentos por cobrar	(3.422,77)	-
Disminución de inventarios	393.341,64	-
Disminución de pagos anticipados	772,90	534,45
Disminución de otros activos corto plazo	468,43	-
(Disminución) aumento de proveedores	(92.869,33)	112.058,38
(Disminución) aumento de provisiones varias	(27.621,06)	127.049,11
Disminución de pagar relacionadas	(112.071,55)	-
Flujos de efectivo provisto en actividades de operación	<u>15.700,45</u>	<u>238.781,78</u>
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de plantaciones	(400.514,75)	(734.791,12)
Venta de plantaciones	116.170,65	-
Adquisición de activos fijos	(15.000,00)	-
Venta de activos fijos	75.683,26	42.103,09
Disminución de inventarios	-	40.571,74
Aumento de gastos preoperacionales	-	(125.932,73)
Aumento de otros activos	-	(104,82)
Disminución de derechos fiduciarios	1.000,00	-
Disminución de inversiones temporales	-	5.289,09
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(222.660,84)</u>	<u>(772.864,75)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias	(359.261,02)	531.903,58
Incremento de obligaciones con socios a corto y largo plazo	562.937,89	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>203.676,87</u>	<u>531.903,58</u>
Disminución neta del efectivo	(3.283,52)	(2.179,39)
Efectivo al inicio del año	5.118,78	7.298,17
Efectivo al final del año	<u>1.835,26</u>	<u>5.118,78</u>

Las notas que se acompañan de la 1 a la 18, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Mañó Salas
Gerente General


Pablo Gallegos
Contador General
Registro C.P.A. No. 17595

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

1. Identificación y Objeto de la Compañía

Eucalyptus Pacífico S.A. EUCAPACIFIC, se constituyó el 14 de Agosto de 2000. Su principal actividad consiste en la adquisición de tierras y la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales (eucalyptus), con el propósito de comercializar en el mercado externo. La Compañía se encontraba en su etapa preoperacional la cual se estimaba sería de 7 años aproximadamente. Durante la temporada 2007 y 2006 se sembraron 110.50 hectáreas; por la temporada 2005, 645.62 hectáreas sembradas y las temporadas 2001, 2002, 2003 y 2004 se han sembrado 4.041,22 hectáreas.

Al final de la temporada 2007 y 2006 el total de hectáreas sembradas es de 4,797.34 hectáreas de un total de hectáreas adquiridas al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 que asciende a 11,406.78 hectáreas. El proyecto de la Compañía consistió en sembrar alrededor de 7,000 hectáreas hasta el año 2007 situación que por falta de liquidez no se ha podido cumplir.

Con fecha 05 de junio de 2006 mediante expediente No. 89616 de la Superintendencia de Compañías, se legaliza la cesión de acciones del 100% de los antiguos accionistas Sumitomo Corporation, Mitsubishi Paper Mills Limited; EPDC Electric Power Development Co. Ltd., EES Environmental Engineering Service Co. Ltd., actualmente denominada Jpec CO. Ltd., compañías japonesas; a favor de Waltz Internacional S.A. el otro accionista de la compañía cuya nacionalidad es uruguaya. Posteriormente con fecha 28 de julio de 2007 mediante expediente No. 89616 de la Superintendencia de Compañías Waltz Internacional S.A. cede el 0.01% de las acciones al Señor Guillermo Rodríguez Director de la Compañía.

2. Políticas Contables Significativas

a) Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados y presentados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NECs), vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, han sido aprobados por la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2009.

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

c) General

Las plantaciones de eucalyptus fueron sembrados desde el año 2001 y se extendieron hasta el 2006, período durante el cual se desarrollaron en forma modular hasta alcanzar la extensión actual de aproximadamente 4,797.34 hectáreas sembradas.

Durante el período de desarrollo se han acumulado los costos y gastos incurridos en diferentes rubros, incluyendo los gastos administrativos relacionados y el costo financiero del proyecto. En éste período se ha revisado periódicamente la evolución de la plantación, llegando al año 2008 cuando se ha acumulado suficiente información sobre el desempeño de las plantas de eucalyptus y las proyecciones de rendimientos, en base a lo cual la empresa considera que tiene los elementos de juicio suficientes para establecer las políticas contables que regirán durante la vida productiva de la plantación.

d) Inventarios

Los inventarios de materia prima, químicos, suministros y materiales se encuentran valorados al costo promedio, los mismos que no sobrepasan el valor de mercado.

e) Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Propiedad Planta y Equipo ha sido valorada al costo histórico. Las depreciaciones han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los porcentajes indicados a continuación; la depreciación se registra con cargo a la Inversión (Plantación) debido a que todavía no se ha llegado a la fase productiva de las plantaciones.

Detalle	2009	2008
Construcciones	5%	5%
Campamento Forestal	5%	5%
Caminos Permanentes	10%	10%
Maquinarias y Equipos	10%	10%
Vehículos	20%	20%
Muebles y Equipos	10%	10%
Equipos de Computación	33%	33%
Sistemas de Comunicación	20%	20%
Instalaciones	10%	10%
Invernadero	10%	10%

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

f) Inversiones (Plantaciones)

Las políticas contables aplicadas por la compañía en el rubro inversiones (Plantaciones) son:

Vida Útil

La planta de eucalyptus es un vegetal perenne cuyo período de vida útil es de aproximadamente 7 años, luego de lo cual se puede obtener otros rebrotes de plantas que se dan sobre el eucalyptus cortado, esto significa que el nuevo rebrote que tendría una duración similar al inicial implicaría una inversión menor.

Fase Improductiva

El período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva es de siete años, dependiendo de varios factores como el climático, la fertilización y las plagas que puedan presentarse. El primer año corresponde al pre-vivero y vivero período en el cual se desarrollan las plantas en condiciones controladas. A partir del segundo año se realiza el cultivo en el campo definitivo e inicia la etapa de crecimiento que abarca un período de cinco o siete años, también sujeto a las condiciones en las cuales se ha desarrollado la plantación referidas al principio de éste párrafo, luego de lo cual se inicia la fase productiva y el período de amortización de las inversiones.

Fase Productiva

La fase productiva se estima a partir del año ocho o nueve, sin embargo no se pudo explotar para el año ocho debido a comportamientos climáticos que incidieron en la fase productiva, por lo que se estima que esta se prolongue hasta el año 2009, a partir de esa fecha los costos y gastos acumulados en las plantaciones y gastos pre-operacionales serán transferidos a plantaciones en proceso y cuando estén listos para la explotación a plantaciones y pasarán a formar parte del costo de ventas cuando se realicen las ventas.

g) Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

h) Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y el 15% para las utilidades que reinvierta la compañía. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año. La compañía en etapa de preoperación declara como ingresos los intereses ganados, la utilidad en venta de activos fijos y las ventas de plantas locales.

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Impuestos por recuperar

Se refiere a:

Detalle	2009	2008
IVA (Crédito Fiscal)	US \$ 1,247,861.71	1,242,240.09 (i)
Impuestos Retenidos	6,038.98	1,063.50
Retención IVA 100%	3,579.31	-
US \$	<u>1,257,480.00</u>	<u>1,243,303.59</u>

(i).- Corresponde al crédito tributario acumulado por la compañía desde el septiembre 2000 al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la administración de la empresa de ser el caso efectuará el reclamo de devolución.

4. Existencias

Se refiere a:

Detalle	2009	2008
Semillas	US \$ 0.00	4,390.37
Fertilizantes	332.57	3,913.88
Herbicidas	5,523.03	5,547.13
Químicos	32,149.62	40,537.46
Plantaciones en proceso	21,144,275.18	0.00 (i)
Otras Existencias	0.00	6,340.06
US \$	<u>21,182,280.40</u>	<u>60,728.90</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2009, corresponde al valor de las plantaciones que se encuentran listas para la venta.

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

5. Plantaciones Forestales

Se refiere a:

Detalle	Saldo al 31-12-2008	Adiciones	Venta de Terreno	Ajustes	Reclasificaci ones	Restitución de Fideicomiso	Transferencia a Inventarios	Saldo al 31-12-2009
Costo Preplantación	2.927.967,78	-	(112.063,09)	-	-	-	(2.815.904,73)	-
Costo Plantación	1.954.661,02	-	-	-	-	-	(1.954.661,02)	-
Costo Postplantación	2.801.491,70	68.207,80	-	-	9.810,46	3.280.783,41	(6.160.293,37)	-
Intereses y Diferencial Cambiario	653.905,76	63.840,75	-	-	-	1.933.987,82	(2.651.734,33)	- (i)
Depreciaciones	142.706,48	54.020,46	-	-	-	400.603,56	(597.330,50)	-
Varios	2.027.162,20	214.445,74	(2.079,53)	(1.121,99)	2.794,10	5.103.579,13	(7.344.779,65)	-
	10.507.894,94	400.514,75	(114.142,58)	(1.121,99)	12.604,56	10.718.953,92	(21.524.703,60)	- (ii)

(i).- Corresponden a los intereses por créditos externos contraídos al 31 de diciembre de 2007. Estos créditos del exterior se registraron en el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses de períodos anteriores al 31 de diciembre de 2006, al momento de su amortización se considerará lo establecido en el Capítulo IV (depuración de Ingresos) en sus Artículos 10 y 13 así como también el Capítulo X (Retenciones en la Fuente) en sus Artículos. 48 y 50 de la Ley de Régimen Tributario Interno vigente.

(ii) Al 31 de diciembre de 2009, las plantaciones son trasladadas a la cuenta de inventarios.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					Saldo Neto 31-dic-09
	Saldo al 31-dic-08	Adiciones	Bajas	Ventas	Restitución de Fideicomiso	Saldo al 31-dic-09	Saldo al 31-dic-08	Incremento	Bajas	Ventas	Saldo al 31-dic-09
Terrenos Comprados	2.300.022,93	15.000,00	-	(75.404,40)	4.763.398,00	7.003.016,53	-	-	-	-	7.003.016,53
Construcciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Campamento Forestal	200.623,52	-	-	-	118.749,16	319.372,68	(84.954,00)	(15.969,47)	-	-	(100.923,47)
Caminos Permanentes	205.410,89	-	-	-	-	205.410,89	(130.819,24)	(20.541,18)	-	-	(151.360,42)
Maquinarias Y Equipos	102.451,45	-	-	-	-	102.451,45	(70.561,83)	(10.245,39)	-	-	(80.807,22)
Vehículos	44.090,12	-	(18.094,64)	(1,00)	-	25.994,48	(35.475,80)	(6.104,76)	18.093,64	1,00	(23.485,92)
Muebles Y Equipos	36.218,26	-	-	(1.845,00)	-	34.373,26	(25.635,17)	(3.591,61)	-	1.675,88	(27.550,90)
Equipos de Computación	752,00	-	(519,00)	-	-	233,00	(526,33)	(164,73)	519,00	-	(172,06)
Sistema de Comunicación	3.077,00	-	-	(2.567,00)	-	510,00	(2.672,06)	(186,20)	-	2.457,26	(401,00)
TOTAL:	2.892.846,17	15.000,00	(18.613,64)	(79.817,40)	4.882.147,16	7.691.362,29	(350.644,43)	(56.803,34)	18.612,64	4.134,14	(384.700,99)
											7.306.661,30

a: Corresponden a los valores que fueron restituidos de la cuenta de Derechos Fiduciarios, según escritura del 02 de abril de 2009. (Ver Nota 9)

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Gastos preoperacionales

Se refiere a:

Detalle	2009	2008
Gastos Puesta en Marcha (2000-2008) US \$	2.811.586,45	2.691.497,15
Gastos Puesta en Marcha (2008)	-	124.215,28 (i)
Garantías	1.305,26	
Menos Amortización Gtos. Puesta en marcha	(562.317,30)	- (ii)
US \$	<u>2.250.574,41</u>	<u>2.815.712,43</u>

(i).- Los gastos preoperacionales del 2008 son los siguientes:

Gastos Puesta en Marcha	2008
Gastos de Administración US \$	125.932,73
Amortización de Intangibles	(1.717,45)
US \$	<u>124.215,28</u>

Los gastos preoperacionales se amortizarán a partir que la compañía empiece a operar, es decir constituyan las primeras ventas, situación que sucede a partir del año 2009.

(ii).- El movimiento de los gastos preoperacionales fue como sigue:

Cuentas	Saldo al 31-Dic-2008	Amortización	Reclasificación	Saldo al 31-Dic-2009
Gastos puesta en marcha (2000-2008) y Garantías	2,815,712.43	(26.62)	(2,794.10)	2,812,891.71
Amortización acumulada	-	(562,317.30)	-	(562,317.30)
Total cargos diferidos	2,815,712.43	(562,343.92)	(2,794.10)	2,250,574.41

8. Otros Activos

Se refiere a:

Detalle	2009	2008
Fondos Fijos US \$	1,874.81	2,343.24
Inversiones Arrayanes	28,000.00	28,000.00
US \$	<u>29,874.81</u>	<u>30,343.24</u>

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. Derechos Fiduciarios**Al 31 de diciembre de 2009.**

Mediante Acta de Junta Extraordinaria General de Accionista de fecha 02 de julio de 2008, se decide aprobar y autorizar la liquidación o modificación del Fideicomiso Mercantil de Garantías, con esta autorización se realiza la restitución de los predios restantes que se encontraban a cargo del Fideicomiso denominados Palmas Juntas, Quitito, Chinca, Llano Cabañas, Muchin, Colope, Mutile, Canchalagua, Maldonado Norte; y con fecha 2 de abril de 2009 se celebra la escritura de transferencia de dominio a título de restitución de bienes fideicomitidos, la cual es inscrita en el registro de propiedad el 30 de octubre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2008.

La Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, establecen que para la emisión de obligaciones está debe estar respaldadas con una garantía general y una garantía específica. La compañía con el objeto de garantizar el cumplimiento de los derechos reconocidos a favor de los inversionistas que adquieran las Obligaciones, ha constituido un Fideicomiso de Garantía. Este Fideicomiso tiene como aporte a su patrimonio la propiedad de varios terrenos, así como edificaciones y plantaciones de propiedad de la Compañía, según el siguiente detalle:

Detalle	Valor	US\$
CAMPAMENTO FORESTALES DERECHO FIDUCIARIO		118,749.16
Quitito	23,634.77	
Palmas Juntas	8,862.42	
Muchin	14,931.33	
Cabañas	9,063.50	
Mutile	44,437.18	
Colope	5,570.98	
Chinca	574.80	
Maldonado Norte	635.49	
El Llano	<u>11,038.69</u>	
TERRENOS DERECHO FIDUCIARIO		4,763,398.00
Quitito	554,512.00	
Palmas Juntas	1,204,976.00	
Muchin	182,945.00	
Cabañas	199,500.00	
Canchalagua	430,780.00	
Mutile	802,697.00	
Colope	733,327.00	
Chinca	70,000.00	
Maldonado Norte	125,685.00	
El Llano	<u>458,976.00</u>	
PLANTACIONES DERECHO FIDUCIARIO		10,718,953.92

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

Detalle	Valor	US\$
Quitito	2,288,147.35	
Palmas Juntas	1,998,384.58	
Muchin	750,627.93	
Cabañas	490,995.90	
Canchalagua	751,657.21	
Mutile	2,008,843.01	
Colope	1,050,933.94	
Chinca	199,553.51	
Maldonado Norte	164,169.99	
El Llano	1,015,640.50	
Fideicomiso Garantía Eucapacific		1,000.00
	Total	<u>15,602,101.08</u>

Mediante Acta de Junta Extraordinaria General de Accionista de fecha 02 de julio de 2008, se decide aprobar y autorizar la liquidación o modificación del Fideicomiso Mercantil de Garantías, con esta autorización se realiza la restitución de los predios denominados El Barro y Los Lagos; y con fecha 18 de noviembre de 2008 se celebra la escritura de restitución parcial de bienes fideicomitidos, la cual es inscrita en el registro de propiedad el 4 de diciembre de 2008.

10. Obligaciones Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre de 2009, corresponden a dos obligaciones con el Banco del Pichincha por un valor total de USD \$ 345,738.98 de acuerdo al siguiente detalle:

No. De Operación	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	% de interés	Saldo al 31-12-2009	Garantía
570024-00	21/05/2009	11/05/2011	11.20%	291,738.98	Pagaré e Hipoteca
657684-00	22/12/2009	21/01/2010	9.74%	54,000.00	Pagaré e Hipoteca
		TOTAL	US\$	<u>345,738.98</u>	

Al 31 de diciembre de 2008, corresponden a seis obligaciones con el Banco del Pichincha por un valor total de US \$ 705,000 de acuerdo al siguiente detalle:

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC**Notas a los estados financieros (Continuación)**

No. De Operación	Fecha de Inicio	Fecha de Vencimiento	% de interés	Saldo al 31-12-2008	Garantía
491685-00	25/08/2008	27/11/2008	11.95%	100,000.00	Pagaré e Hipoteca
505641-00	22/09/2008	29/06/2008	11.58%	150,000.00	Pagaré e Hipoteca
536146-00	14/11/2008	28/01/2009	11.20%	100,000.00	Pagaré e Hipoteca
544192-00	27/11/2008	28/01/2009	11.20%	135,000.00	Pagaré e Hipoteca
550277-00	09/12/2008	28/01/2009	11.20%	135,000.00	Pagaré e Hipoteca
552834-00	19/12/2008	28/01/2009	11.20%	85,000.00	Pagaré e Hipoteca
TOTAL			US\$	<u>705,000.00</u>	

11. Acreedores Varios

Al 31 de diciembre de 2009, incluye principalmente el valor de USD\$ 34,227.70 que corresponde a provisiones realizadas para el pago de trabajadores.

Al 31 de diciembre de 2008, incluye principalmente el valor de USD\$ 73,539.00 que corresponde a la firma de los contratos de compra venta con el señor Balthier Bolívar Estupiñán Saez para la venta de árboles de balsa por 1.600 M3, cuyo plazo es de 18 meses a partir del 07 de enero de 2008 y la venta de 2.000 M3 cuyo plazo es de 12 meses a partir del 22 de septiembre de 2008.

12. Cuentas por Pagar Cías Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009, este valor comprende los préstamos efectuados por Krata S.A. y a los anticipos entregados por Expoforestal S.A. para la compra de madera a Eucapacific S.A.

Al 31 de diciembre de 2008, este valor comprende los préstamos efectuados por Krata S.A. a Eucapacific S.A.

13. Provisiones

Se refiere a:

Detalle	2009	2008
Intereses Accionistas	US \$ 402,039.00	402,039.00 (i)
Otras Provisiones	12,435.58	40,056.64
	US \$ <u>414,474.58</u>	<u>442,095.64</u>

(i) Los intereses de los accionistas a partir del mes de mayo de 2008 ya no se encuentra provisionado, lo que se está haciendo es pagar únicamente el capital.

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

14. Préstamos Accionistas Largo Plazo

Se refiere a:

Detalle	2009	2008
Waltz International S.A. US \$	22,040,292.34	21,777,354.45 (i)
Luco Ventura Sánchez	100,000.00	-
Carlos Sanchez Frugone	200,000.00	-
US \$	<u>22,340,292.34</u>	<u>21,777,354.45</u>

- (i) Con la cesión total de acciones pertenecientes a los accionistas anteriores a favor de la compañía Waltz International S.A.; la deuda inicial en favor Ecuador Resources Finance se canceló convirtiéndose en deuda con Waltz Internacional S.A., cuya tasa de interés es del 2% anual pagaderos mensualmente, este préstamo no tiene fecha específica de vencimiento; el pago del capital se comenzará una vez iniciada la explotación de los bosques y según la capacidad financiera de la compañía. Este crédito se encuentra registrado en el Banco Central.

15. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital pagado de la compañía consiste de US \$ 9'600.000 acciones, dividido en 9'600.000 acciones de US \$ 1,00 cada una.

16. Emisión de Obligaciones

Mediante acta de Junta General de accionistas celebrada el 9 de marzo de 2007, esta decide autorizar la emisión de obligaciones por la suma de US \$ 6'000.000; con la que autoriza al representante legal de la compañía suscriba la correspondiente escritura pública de emisión de obligaciones. Además la calificadora de riesgos Humphreys S.A. compañía encargada de realizar el estudio de riesgos, con fecha 12 de febrero de 2007 otorga a la compañía la calificación "AA".

Mediante Acta de Junta Extraordinaria General de Accionista de fecha 02 de julio de 2008, se decide dejar sin efecto las resoluciones de las juntas generales de accionistas del 9 de marzo y del 5 de octubre de 2007, sobre la emisión de obligaciones, así como la resciliación del contrato de emisión de obligaciones, así como cualquier otro instrumento que fuere necesario para dejar sin efecto la Emisión de Obligaciones.

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

17. Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICL.003 y No. 06.Q.ICL.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogaban las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoría", posteriormente la aplicación obligatoria de estas normas a partir la fecha mencionada fue ratificada mediante Resolución No. ADM-08199 del 10 de Julio de 2008.

La Resolución 08.G.DSC.010 de fecha 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías posterga la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera según el siguiente esquema normativo:

- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

- 2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

- 3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden,

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

mencionados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero de esta Resolución, respectivamente.

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.DS.09.006. del 17 de diciembre de 2009, se expidió el instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las normas internacionales de Información Financiera, (NIIF), para los entes controlados por la superintendencia de compañías, en este se menciona que:

- Las normas aplicables son las emitidas en idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés)
- Para el registro contable prevalecen los principios contables vigentes, independientemente del tratamiento tributario, que establezca la legislación vigente.
- Quienes apliquen NIIF, están obligados a generar sobre la misma base reportes contables financieros y reportes contables tributarios con la información complementaria que corresponda que debe revelarse a través de notas explicativas. Los registros contables que requiera la legislación tributaria se tomará como ajuste a la conciliación tributaria.
- Se derogan todas las resoluciones de la superintendencia de compañías que se contraponga a los principios contables vigentes.
- Se establece dos opciones para la presentación de los estados financieros

Opción 1: Presentación de estados financieros trimestrales y anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF.

Opción 2: Presentación de estados financieros bajo normas locales NEC los primeros tres trimestres del 2010, y presentación de estados financieros anuales del 2010 (incluidas notas explicativas) comparativos con 2009, aplicando íntegramente las NIIF. A partir del 2011 deben presentar estados financieros comparativos con 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

El cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, establecido por la Superintendencia de Compañías, a efectos de dar cumplimiento la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, debe contener por lo menos la información descrita en el cuadro siguiente la cual podría variar dependiendo del grado de complejidad de cada compañía. El contenido mínimo del plan requerido para el primer grupo de empresas sometidas a las NIIF se presenta en el anexo siguiente.

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA			
I. PLAN DE CAPACITACIÓN		II. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN	
1. Denominar un Líder de Proyecto	A. DIAGNOSTICO CONCEPTUAL	B. EVALUAR EL IMPACTO Y PLANIFICAR LA CONVERGENCIA DE NEC A NIIF	C. IMPLEMENTACIÓN Y FORMULACION PARALELA DE BALANCE BAJO NEC Y NIIF
2. La responsabilidad de la preparación y presentación es del representante legal, no es responsabilidad exclusiva del personal contable, no obstante es indudable su concurso.	1. Estudio preliminar de diferencias entre políticas contables aplicadas (NEC) por la compañía y las NIIF. 2. Impactos no cuantificados sobre resultados y decisiones del negocio.	1. Establecer principales diferencia cuantitativas políticas contables (NEC) a NIIF. 2. Analizar reportes financieros a partir de la información requerida y su nivel de efectividad.	1. Implementación de sistemas y documentación e flujo de datos y procesos.
3. Número de funcionarios y cargo de desempeñan.	3. Impacto sobre sistemas tecnológicos y gestión de datos. 4. Fecha de diagnóstico de los principales impactos en la empresa.	3. Diseñar cambios políticas contables, estados financieros, reportes y otros bajo NIIF. 4. Desarrollar ambientes de prueba para modificación de sistemas.	3. Conciliación del estado de resultado del periodo de transición bajo NEC a NIIF. 4. Explicar cualquier ajuste material al estado de flujos de efectivo del periodo de transición.
4. Determinar el Sector económico de la compañía.	Fase Inicial: proporciona a la administración de la entidad una visión conceptual de los principales impactos contables y de procesos resultantes de la conversión.	5. Evaluar diferencias contables NEC a NIIF y determinar grado de impacto ALTO; MEDIO, BAJO y NULO.	5. Control de calidad de la información financiera par que los estados financieros muestren una imagen fiel, y razonable de sus estados financieros y sus correspondientes notas.
5. Listar NIIF/NIC objeto de capacitación, horas de duración, nombre de instructor y su experiencia en NIIF.		6. Evaluar diferencia y necesidades adicionales de revelación. 7. Evaluar diferencias en el negocio y rediseños de Control Interno. 8. Diseño tecnológico para implementación de información bajo NIIF.	Objetivo: implementar todas las medidas identificadas y analizadas previamente, adaptando los procesos, sistemas de información y estructura organizativa. Así como incluirá los ajustes resultantes del proceso de cambio de NEC a NIIF y los correspondientes estados financieros.
6. Definir un programa de Capacitación continúa luego del nivel inicial de preparación.		Fase preparatoria en los términos de un mayor análisis que permita identificar las oportunidades de mejoras y su alineación con los requerimientos de la normativa a adoptarse, diseñando y desarrollando las propuestas de cambio a los sistemas de información financiera, procesos y estructura organizativa, acorde con su actividad empresarial.	
Tanto el Plan de Capacitación como el de Implementación deberán ser aprobados por la Junta General de Socios o Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, de conformidad con lo establecido en la Resolución No.08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008.			

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

18. Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha de emisión de este informe (Marzo 19 de 2010) no se han presentado eventos que la Administración conozca que puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.