



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Member Crowe 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.wilibamberger-horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC

Al 31 de diciembre de 2010



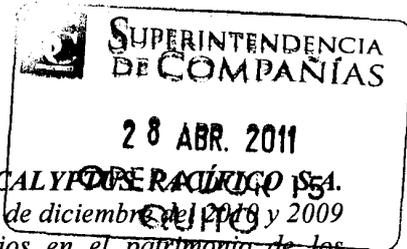


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 y 2009 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.
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. *Al 31 de diciembre de 2010, en la cuenta "Impuestos por recuperar IVA Crédito" existe el valor de USD \$ 1'264,521.98 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.*

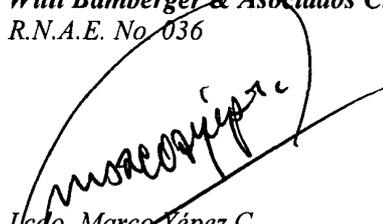
Opinión

7. *En nuestra opinión, excepto por la situación descrita 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 2010 y 2009, 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 12 años considerado el tiempo adecuado de crecimiento en condiciones normales, periodo luego del cual se iniciará la producción, explotación y venta.*

Quito – Ecuador, Marzo 04 de 2011.

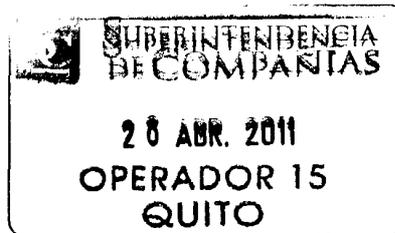
Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A No. 11.405



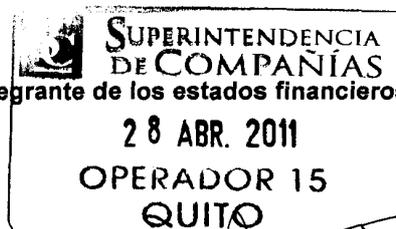
EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

ACTIVO	Notas	Al 31 de diciembre	
		2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	3	156.629,23	1.835,26
Inversiones temporales		-	25.659,74
Cuentas por cobrar clientes nacionales		-	19.075,26
Documentos por cobrar	4	37.710,65	3.422,77
Deudores varios	5	23.652,48	15.028,98
(-) Prov. Cuentas Incobrables		(208,01)	-
Impuestos por recuperar	6	1.264.521,98	1.257.480,00
Existencias	7		21.182.280,40
Gastos pagados por anticipado		37.165,60	2.045,16
Otros activos circulantes		1.996,47	1.874,81
Total Activo Corriente		<u>1.521.468,40</u>	<u>22.508.702,38</u>
Plantaciones, Propiedades, mobiliario y equipos netos	8	<u>7.251.324,38</u>	<u>7.306.661,30</u>
		<u>7.251.324,38</u>	<u>7.306.661,30</u>
Gastos Preoperacionales	9	<u>1.686.951,85</u>	<u>2.250.574,41</u>
Inversiones Largo Plazo			
Arrayanes Club		28.000,00	28.000,00
Plantaciones		18.370.233,75	-
	10	<u>18.398.233,75</u>	<u>28.000,00</u>
Derechos Fiduciarios	11	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Otros Activos		<u>20.085.185,60</u>	<u>2.278.574,41</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>28.857.978,38</u>	<u>32.093.938,09</u>

Las notas que se acompañan de la 1 a la 19, 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)

	Notas	Al 31 de diciembre	
		2010	2009
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras corto plazo	12	-	345.738,98
Cuentas por pagar		-	8.992,30
Acreedores varios	13	503.933,59	41.477,70
Cuentas por pagar Cías. relacionadas		599,42	184.928,45
Provisiones	14	15.482,99	414.474,58
Retenciones		4.821,29	3.348,02
Total Pasivo Corriente		<u>524.837,29</u>	<u>998.960,03</u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Préstamo Accionistas Waltz International S.A.	15	20.414.688,80	22.340.292,34
TOTAL PASIVOS		<u>20.939.526,09</u>	<u>23.339.252,37</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
Capital pagado	16	9.600.000,00	9.600.000,00
Pérdidas acumuladas		(845.314,28)	(101.095,03)
Resultado del ejercicio		(836.233,43)	(744.219,25)
Total Patrimonio		<u>7.918.452,29</u>	<u>8.754.685,72</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>28.857.978,38</u>	<u>32.093.938,09</u>

Las notas que se acompañan de la 1 a la 19, son parte integrante de los estados financieros.



Manuel Malo Salas
Gerente General



**EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
ESTADOS DE RESULTADOS**

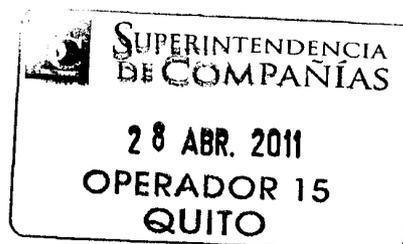
(Expresados en dólares americanos)

	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
RESULTADOS OPERACIONALES		
Ventas nacionales	245.420,00	434.389,40
(Menos) Costo por ventas nacionales	(417.997,95)	(492.491,47)
Pérdida Bruta en Ventas	<u>(172.577,95)</u>	<u>(58.102,07)</u>
GASTOS		
Gastos de administración y ventas	(663.721,76)	(699.409,44)
RESULTADOS NO OPERACIONALES		
Ingresos Financieros	0,00	80,35
Otros Ingresos fuera de Explotación	81.527,84	215.173,06
Gastos financieros	(10.486,22)	(8.241,74)
Otros gastos no operacionales	(70.975,34)	(193.719,41)
Resultado del Presente Ejercicio	<u>(836.233,43)</u>	<u>(744.219,25)</u>

Las notas que se acompañan de la 1 a la 19, son parte integrante de los estados financieros


Manuel Malo Salas
Gerente General


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



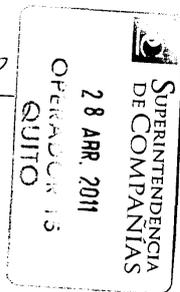
EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital	Resultado Ejercicios 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
Reclasificación a Resultados Ejercicios Anteriores		(744.219,25)	744.219,25	0,00
Resultado del Período 2010			(836.233,43)	(836.233,43)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9.600.000,00	(845.314,28)	(836.233,43)	7.918.452,29

Las notas que se acompañan de la 1 a la 19, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Malo Salas
Gerente General



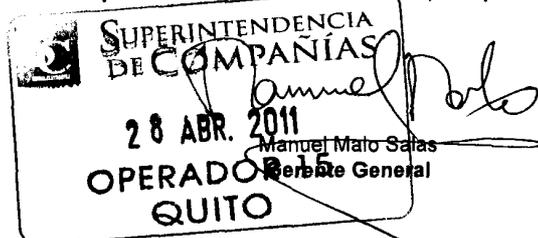

Pablo Gallegos
Cptador General
 Registro C.P.A. No. 17595

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

(Expresados en dólares americanos)

	Año Terminado al	
	31 de diciembre de	
	2010	2009
<u>Conciliación de las actividades operativas</u>		
Pérdida del Ejercicio	(836.233,43)	(744.219,25)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Depreciación	49.827,09	56.803,34
Amortización	562.317,30	562.343,92
Provision Cuentas Incobrables	208,01	
Baja de activos	1,00	1,00
Utilidad en venta de plantaciones	-	(4.107,60)
Ajustes de activos fijos	-	3.201,52
	<u>(223.880,03)</u>	<u>(125.977,07)</u>
Cambios en activos y pasivos operativos		
Variaciones en activos y pasivos		
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar	3.159,78	(16.920,74)
(Aumento) de documentos por cobrar	(8.628,14)	(3.422,77)
Disminución de inventarios	99.270,21	393.341,64
Disminución de pagos anticipados	2.045,16	772,90
(Aumento) Disminución de otros activos corto plazo	(121,66)	468,43
Aumento (Disminución) de proveedores	155.186,86	(92.869,33)
Aumento (Disminución) de provisiones varias	315.498,79	(27.621,06)
Disminución de cuentas por pagar relacionadas	(183.023,77)	(112.071,55)
Flujos de efectivo provisto en actividades de operación	<u>159.507,20</u>	<u>15.700,45</u>
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de plantaciones	-	(400.514,75)
Venta de plantaciones	-	116.170,65
Adquisición de activos fijos	-	(15.000,00)
Venta de activos fijos	5.508,83	75.683,26
Disminución de derechos fiduciarios	-	1.000,00
Efectivo neto Provisto (Usado) en actividades de inversión	<u>5.508,83</u>	<u>(222.660,84)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
(Disminución) de obligaciones bancarias	(345.738,98)	(359.261,02)
Incremento de obligaciones con socios a corto y largo plazo	335.516,92	562.937,89
Efectivo neto (Usado) Provisto por actividades de financiamiento	<u>(10.222,06)</u>	<u>203.676,87</u>
Disminución (Incremento) neta del efectivo	154.793,97	(3.283,52)
Efectivo al inicio del año	1.835,26	5.118,78
Efectivo al final del año	<u>156.629,23</u>	<u>1.835,26</u>

Las notas que se acompañan de la 4 a la 19, son parte integrante de los estados financieros.



Signature: Pablo Gallegos. Title: Contador General. Registro C.P.A. No. 17595.

Eucalyptus Pacifico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

Eucalyptus Pacifico 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 pre operacional 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 2010 y 2009.

b) PERÍODO

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 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 2009, han sido aprobados por la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2010.

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 MATERIALES DE CONSUMO

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) PLANTACIONES, PROPIEDADES, MOBILIARIOS Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos fijos se encuentran valorados 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	2010	2009
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%

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 para poder ser explotado en el caso de esta compañía es de aproximadamente de 12 años (en condiciones normales), luego de lo cual se puede obtener otros rebrotes de plantas que se dan sobre el eucalyptus

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

cortado, esto significa que el nuevo rebrote que tendría período de crecimiento similar al inicial lo cual implicaría una inversión menor.

Fase Improductiva

El período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva es de 12 años (en condiciones normales), 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 12 años (en condiciones normales), 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 doce. A partir de esa fecha los costos y gastos acumulados en las plantaciones y gastos pre-operacionales serán transferidos a plantaciones en proceso. 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% sobre su renta imponible. Las sociedades que reinviertan sus utilidades podrán tener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados a la adquisición y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital perfeccionado con la inscripción en el registro mercantil hasta el 31 de diciembre del siguiente ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas, 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. BANCOS

Corresponde a:

Institución	Cuenta Bancaria	2010	2009
Banco Pichincha	Cta. Cte. 318491704	155,153.06	1,835.26
Banco Bolivariano	Cta. Cte. 5005043319	1,476.17	0.00
		<u>156,629.23</u>	<u>1,835.26</u>

4. DOCUMENTOS POR COBRAR

Corresponde a:

Detalle	2010	2009
Alirio Morales	8,342.48	3,422.77
ISM	3,708.43	-
N/C Municipio	25,659.74	-
	<u>37,710.65</u>	<u>3,422.77</u>

5. DEUDORES VARIOS

Corresponde a:

Detalle	2010	2009
Cuenta Corriente del Personal	990.33	496.38
Deudores Varios	1,861.29	12,657.00
Cuentas Incobrables	20,800.86	1,875.60
	<u>23,652.48</u>	<u>15,028.98</u>

6. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
IVA (Crédito Fiscal)	US \$ 1,246,377.17	1,247,861.71 (i)
Impuestos Retenidos	8,932.02	6,038.98
Retención IVA 100%	9,212.79	3,579.31
	<u>US \$ 1,264,521.98</u>	<u>1,257,480.00</u>

Eucalyptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

(i).- Corresponde al crédito tributario acumulado por la compañía desde el septiembre del año 2000 hasta 31 de diciembre de 2010 y 2009, la administración de la empresa de ser el caso efectuará el reclamo de devolución, al Servicio de Rentas Internas.

7. EXISTENCIAS

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Fertilizantes	-	332,57 (b)
Herbicidas	-	5.523,03 (b)
Químicos	-	32.149,62 (b)
Plantaciones en proceso	-	21.144.275,18 (a)
US \$	<u>-</u>	<u>21.182.280,40</u>

(a) La compañía reclasifico sus plantaciones en proceso a la cuenta inversiones a largo plazo, debido a que su explotación se lo realizará a partir del año 2012. (ver nota 10).

(b) La compañía reclasifico estas cuentas a materiales de consumo debido a que los mismos son utilizados para la subsistencia de las plantaciones.

8. PLANTACIONES, PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Ver anexo página siguiente)

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

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO				DEPRECIACIÓN ACUMULADA				Saldo Neto 31-dic-10		
	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Bajas	Ventas	Saldo al 31-dic-10	Saldo al 31-dic-09	Adiciones	Bajas		Ventas	Saldo al 31-dic-10
Terrenos Comprados	7.003.016,53	-	-	-	7.003.016,53	-	-	-	-	-	7.003.016,53
Campamento Forestal	319.372,68	-	-	-	319.372,68	(100.923,47)	(15.969,47)	-	-	(116.892,94)	202.479,74
Caminos Permanentes	205.410,89	-	-	-	205.410,89	(151.360,42)	(20.539,24)	-	-	(171.899,66)	33.511,23
Maquinarias Y Equipos	102.451,45	-	(22.427,00)	(37.635,00)	42.389,45	(80.807,22)	(7.925,67)	22.427,00	32.726,57	(33.579,32)	8.810,13
Vehículos	25.994,48	-	(25.988,48)	(6,00)	(0,00)	(23.485,92)	(2.501,56)	25.987,48	-	-	(0,00)
Muebles Y Equipos	34.373,26	-	(9.941,24)	(7.547,47)	16.884,55	(27.550,90)	(2.795,21)	9.941,24	6.953,07	(13.451,80)	3.432,75
Equipos de Computación	233,00	-	(176,00)	-	57,00	(172,06)	(3,94)	176,00	-	0,00	57,00
Sistema de Comunicación	510,00	-	(493,00)	-	17,00	(401,00)	(92,00)	493,00	-	0,00	17,00
TOTAL:	7.691.362,29	-	(59.025,72)	(45.188,47)	7.587.148,10	(384.700,99)	(49.827,09)	59.024,72	39.679,64	(335.823,72)	7.251.324,38

Las bajas se deben a terminación de vida útil

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

9. GASTOS PREOPERACIONALES

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Gastos Puesta en Marcha (2000-2008)	US \$ 2,811,586.45	2,811,586.45
Garantías	-	1,305.26
Menos Amortización Gtos. Puesta en marcha	(1,124,634.60)	(562,317.30)
US \$	<u>1,686,951.85</u>	<u>2,250,574.41</u> (i)

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

Cuentas	Saldo al 31-Dic-2009	Amortización	Reclasificación	Saldo al 31-Dic-2010
Gastos puesta en marcha (2000-2008) y Garantías	2.811.586,45			2.811.586,45
Garantías	1.305,26	0,00	(1.305,26)	0,00
Amortización acumulada	(562.317,30)	(562.317,30)	-	(1.124.634,60)
Total cargos diferidos	2.250.574,41	(562.317,30)	(1.305,26)	1.686.951,85

10. INVERSIONES LARGO PLAZO

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Inversiones Arrayanes	28.000,00	28.000,00
Plantaciones	18.370.233,75	- (a)
US \$	<u>18.398.233,75</u>	<u>28.000,00</u>

(a) La compañía reclasifico sus plantaciones en proceso a inversiones a largo plazo, ya que su explotación se lo realizará en el año 2012.

11. 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

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

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.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

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 1)
657684-00	22/12/2009	21/01/2010	9,74%	54.000,00	Pagaré e Hipoteca
TOTAL				US\$ 345.738,98	

1) Préstamo que se canceló en el mes de agosto 2010

13. ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre de 2010, incluye principalmente los valores de USD \$ 201.300.00 que corresponde a un préstamo del Sr. Carlos Sánchez, y un valor de USD \$ 220.000.00 que corresponde a un anticipo del Sr. Hernández Villota Alfonso para la venta de un predio en Muisne, el mismo que se liquidó con fecha del 1 de marzo del 2011.

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.

14. PROVISIONES

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Intereses Accionistas	US \$ -	402,039.00 (i)
Otras Provisiones (5% contratistas, décimo tercer y cuarto sueldo, Varios)	15,482.99	12,435.58
US \$	<u>15,482.99</u>	<u>414,474.58</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.

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. PRÉSTAMOS ACCIONISTAS LARGO PLAZO

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Waltz International S.A. US \$	20,414,688.80	22,040,292.34 (i)
Luco Ventura Sánchez	-	100,000.00
Carlos Sanchez Frugone	-	200,000.00
US \$	<u>20,414,688.80</u>	<u>22,340,292.34</u>

- (i) Con la cesión total de las acciones pertenecientes a los accionistas anteriores a favor de la compañía Waltz Intenational 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; Aartir de junio de 2008, la prestamista no cobra intereses generados por estos préstamos, debiendo anotarse que en su calidad de accionista mayoritaria, responderá y aprobará todas las acciones de la compañía con la finalidad de que exista continuidad de las actividades de esta.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital pagado de la compañía consiste de US \$ 9'600.000, dividido en 9'600.000 acciones de US \$ 1,00 cada una.

17. APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.IC1.003 y No. 06.Q.IC1.004, 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.

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

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, 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.

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

- (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.

La 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 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

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

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 empresas sometidas a las NIIF se presenta en el anexo siguiente:

Eucaliptus 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		
	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
1. Denominar un Líder de Proyecto			
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 del a información requerida y su nivel de efectividad.	1. Implementación de sistemas y documentación e flujo de datos y procesos. 2. Conciliación del patrimonio neto de NEC a NIIF al 1 de Enero y 31 de diciembre del periodo de transición.
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.		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.	Fase Inicial: proporciona a la administración de la entidad una visión conceptual de los principales impactos contables y de procesos resultantes de la conversión.	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.

Eucaliptus Pacífico S. A. EUCAPACIFIC

Notas a los estados financieros (Continuación)

18. CONTINGENTE

Con fecha 27 de Octubre de 2010, la compañía recibió la Resolución N° 917012010RJUR000448 por parte de Servicio de Rentas Internas, en la que establece que la compañía Eucapacific S.A. ya no se encuentra en etapa pre operativa desde hace varios años atrás, sobre este asunto la compañía ha instaurado un juicio al SRI el mismo que se encuentra en proceso, debiendo ser necesario anotar que el 22 de febrero de 2011, la compañía ha presentado ante el tribunal distrital de lo Fiscal No.1; las certificaciones otorgadas por "Proforestal" unidad de "Promoción y desarrollo forestal del Ecuador de Ministerio de Agricultura, Ganadería, acuacultura y Pesca" emitidas el 10 de enero y 16 de febrero de 2011; así como también el Informe del Colegio Nacional de Ingenieros Forestales emitido el 17 de enero de 2011; en los tres casos se establece como recomendación la explotación a partir de los doce años.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 27 de enero de 2011 se publicó en el Registro Oficial No. 372 la Resolución de la Superintendencia de Compañías en donde se dispone la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades, (Pymes) considerándolas a los que tengan las siguientes condiciones:

- a. Activos totales inferiores a cuatro millones de dólares.
- b. Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a cinco millones de dólares y;
- c. Tengan menos de 200 trabajadores.

Se considera como base los estados financieros del ejercicio anterior al periodo de transición.

Además deberán sujetarse a todos los artículos dispuestos en esta Resolución que aplicará sobre todo a las empresas cuyo año de transición es el 2011.

20. Hasta la fecha de emisión de este informe (Marzo 04 de 2011) no se han presentado eventos que se conozca, puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros de la Compañía.