

Señores accionistas de
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Contabilidad - Consultoría
Auditoría - Tributación
walituma@hotmail.com
alituma@uio.satnet.net
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

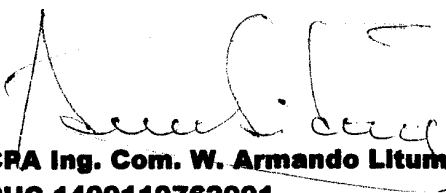
Quito DM, marzo 15 de 2011

Señor
Manuel Malo Salas
GERENTE GENERAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC
Presente.-

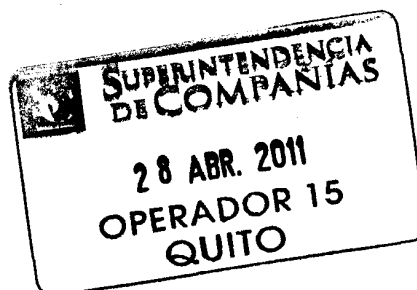
Señor Gerente General:

En la presente fecha entrego el Informe Económico por el ejercicio financiero 2010 de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC en mi calidad de COMISARIO PRINCIPAL.

Atentamente,


CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
RUC 1400119762001
Registro Nacional CPA n° 25978
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC





Señores accionistas de
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

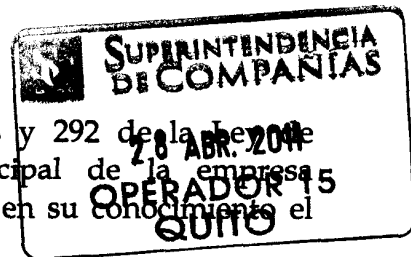
CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgr.
Contabilidad - Consultoría
Auditoría - Tributación
walituma@hotmail.com
alituma@uio.satnet.net
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

Quito DM, marzo 15 de 2011

**Señores
ACCIONISTAS DE
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC
Presente.-**

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a los artículos 274 y siguientes y 292 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario Principal de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, pongo en su conocimiento el Informe Económico correspondiente al ejercicio 2010.



1. OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, es una compañía anónima creada al amparo de la Ley de Compañías, y bajo el control de la Superintendencia de Compañías en lo societario, del Servicio de Rentas Internas en lo tributario, del Ministerio de Relaciones Laborales, del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en la seguridad social y del Municipio en impuestos seccionales.

Su principal actividad consiste en la adquisición de tierras, la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales (eucalyptus), la producción y comercialización de madera (trozas), específicamente la variedad de eucalipto.

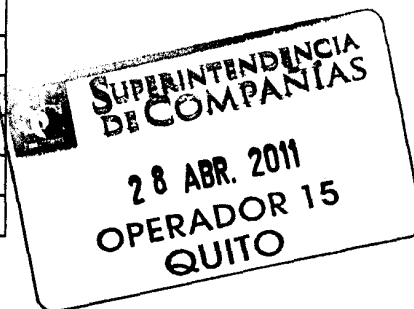
2. ASPECTOS CONTABLES

Las transacciones contables, realizadas durante el presente ejercicio, se sujetan a las disposiciones constantes en Los Principios Contables Generalmente Aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, así como a los Fundamentos y Técnicas Contables.

La administración de la empresa ha estructurado los estados financieros: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas Explicativas.

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC según las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, debe aplicar obligatoriamente las NIFF's y NIC's a partir del ejercicio financiero 2011, por tanto el año de transición fue el 2010. Ha aplicado y dado cumplimiento con las disposiciones constantes en las siguientes Resoluciones:

Resolución Superintendencia de Compañías	Registro Oficial	Fecha
No. 06.Q.ICI.004	348	04-Sep-06
No. ADM 08199	Suplemento 378	20-Jul-08
No. 08.G.DSC.010	498	31-Dic-08
No. SC.DS.G.09.006	Suplemento 94	23-Dic-09
No. SC.DS.G.10.002	159	26-Mar-10



3. ASPECTOS SOCIETARIOS, LABORALES, TRIBUTARIOS Y SEGURIDAD SOCIAL

Durante el ejercicio 2010, EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, ha cumplido con las obligaciones tributarias fiscales, municipales, laborales y de seguridad social, constantes en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Orgánica de Régimen Municipal (Derogada y actualmente constante en el Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización, Registro Oficial Suplemento N° 303 de 19 de octubre de 2010), Código del Trabajo, Ley de Seguridad Social y Ley de Compañías.

Ha presentado las declaraciones mensuales del IVA como agente de percepción y retención; declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de impuesto a la renta; declaración de impuesto a la renta personas jurídicas por el ejercicio 2009; Anexos REOC (Retenciones Otros Conceptos); Anexo RDEP (Relación de Dependencia; Contribución a la Superintendencia de Compañías e Impuestos Municipales.

En la parte laboral ha cumplido con las disposiciones del Código del Trabajo respecto de su obligación como patrono, tanto en el pago de las remuneraciones, beneficios sociales, aportes al IESS, etc.

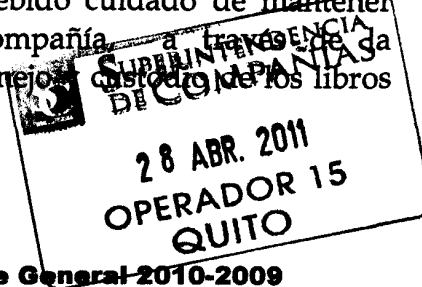
En lo referente a las obligaciones con la seguridad social, de manera mensual cumple con su rol de patrono y cancela cumplidamente las planillas de aportes al IESS, y todos los pasivos que adeudan sus empleados y trabajadores con esta institución.

Respecto de las obligaciones tributarias con otros sujetos activos (Municipio, Superintendencia de Compañías, etc.), la empresa oportunamente cancela estos tributos en su calidad de sujeto pasivo

[Handwritten signature]

4. CUSTODIO DE ACTIVOS

La administración de la empresa ha tenido el debido cuidado de mantener debidamente custodiados los activos de la compañía, a través de la contratación de pólizas de seguro, así como el manejo y custodia de los libros societarios y contables.



5. ASPECTO FINANCIERO:

**Ver Anexos: Comparativo de Resultados y Balance General 2010-2009
Índices Financieros 2010 - 2009**

- Los índices financieros presentados en el anexo que se acompaña, demuestran que la empresa se encuentra plenamente en operación y que los resultados obtenidos permiten asegurar la continuidad de las operaciones en el futuro.
- Las ingresos operacionales en el presente ejercicio han experimentado una disminución del 47.99% y los ingresos no operacionales una disminución del 60.44% con respecto al ejercicio financiero 2009.
- El costo de ventas disminuyó en el 15.13; los gastos operacionales disminuyeron en el 16.48%, comparado con los valores registrados en el ejercicio financiero 2009.
- El 15% de Participación Utilidad a Trabajadores no se calculó por cuanto en los dos ejercicios citados, la empresa tuvo pérdida contable.
- La Pérdida neta del ejercicio 2010 es de USD 836,233.43 que comparada con la pérdida neta de USD 744,219.25 de 2009, representa un incremento absoluto de USD 92,014.18 e incremento porcentual del 12.36%.
- El Valor Patrimonial por Acción representa USD 0.82 por acción, considerando que el valor nominativo es de USD 1.00 por cada una.
- El total de activos durante el ejercicio financiero 2010 disminuyó en USD 3,235,759.71 que representa un decremento porcentual del 10.08% respecto del año 2009. El valor total de los activos al 31 de diciembre de 2010 es de USD 28,857,978.38
- Los índices financieros por el ejercicio financiero 2010 de solvencia, estabilidad, productividad, rentabilidad y el capital de trabajo, en su conjunto

demuestran que la empresa se encuentra aún en fase de producción, por tratarse de un cultivo de madera de eucalipto de largo plazo. Es de esperar que se inicie la fase cosecha y poder generar Utilidades y que los índices financieros mejoren sustancialmente. Existe riesgo en tanto los precios internacionales de la madera de eucalipto, principal producto de la empresa y que exclusivamente se exporta, siendo su principal cliente el Japón, país que como es de dominio público sufrió un fenómeno natural de grandes proporciones que ha afectado importantemente a su economía; sufran un deterioro y no permitan cubrir los costos de la inversión realizada. Esta situación de darse pondría en riesgo la continuidad de "Empresa en marcha", generando pérdidas que podrían encausar a la empresa en condiciones de disolución y posterior liquidación.

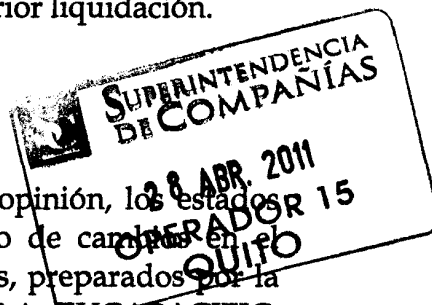
6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Desde el punto de vista contable y financiero, en mi opinión, los estados financieros: balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo y notas explicativas, preparados por la administración de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAFACIFIC, presentan razonablemente la información contable y financiera de acuerdo a la normativa contable vigente en el país.

2. La empresa ha aplicado correctamente las disposiciones legales en materia tributaria, societaria, de seguridad social, laboral, etc. Lo que permite minimizar cualesquier riesgo con las instituciones de control.

3. Recomendamos a la administración de la empresa continuar con la política de cumplir con las disposiciones contables, tributarias, financieras, de seguridad social, laborales y otras como se ha venido haciendo hasta la fecha, para de esta manera continuar alcanzando las metas que se han propuesto los señores inversionistas y el personal ejecutivo, administrativo y de producción de la compañía.

4. Recomendamos a la administración dar cumplimiento con la implementación de las NIIF-NIC durante el ejercicio 2011 y registrar al 01 de enero de 2011, los registros contables de ajuste como consecuencia de este proceso de implementación por primera vez. Se recomienda en este punto que la administración de la empresa, mantenga como política programas de capacitación continua en la aplicación de las NIIF-NIC y paralelamente en las áreas tributaria, laboral y de seguridad social.



5. Recomendamos preparar y presentar los estados financieros a la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución SC.SG.DRS-G-1102 de 18 de febrero de 2011, publicada en el Registro Oficial N° 400 de 10 de marzo de 2011.

La fecha máxima de presentación de la información financiera por el ejercicio financiero 2010 a la Superintendencia de Compañías es hasta el 25 de abril de 2011.

6. Recomendamos preparar y presentar la declaración de impuesto a la Renta Personas Jurídicas por el ejercicio fiscal 2010 al Servicio de Rentas Internas, hasta el 28 de abril de 2011, de conformidad con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación.

7. Recomendamos que por la tragedia vivida por el Japón, principal importador de este tipo de producto, se realice un análisis de sensibilidad de los mercados y se busque nuevos clientes en otros países para que cuando se efectivicen las ventas se eviten posibles pérdidas financieras en el futuro, debido a una posible baja en los precios de venta con tan importante cliente (Japón).

8. Por los fundamentos antes señalados, recomendamos a la asamblea general de accionistas de EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, aprobar en su conjunto los estados financieros por el ejercicio financiero 2010.

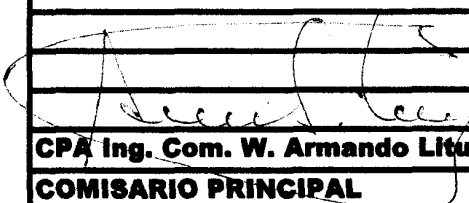
9. Agradezco a los señores accionistas de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, por haberme distinguido con el cargo de COMISARIO PRINCIPAL de la compañía y a la administración de la misma por su colaboración prestada para poder cumplir con la responsabilidad encomendada.



Atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to be "W. Armando Lituma".

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Registro Nacional CPA N° 25978
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

EMPRESA: EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC	
ANEXO: ÍNDICES FINANCIEROS 2010	
Informe de Comisario	
Detalle	2010
1. CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTNeto)	
KT Neto:	Activo corriente (-) Pasivo corriente
	19,366,864.86
2. RAZONES DE SOLVENCIA	
2.1. Índice de Solvencia:	37.90
2.2. Prueba del Ácido	0.92
2.3. Prueba de Fuego	0.30
3. RAZONES DE ESTABILIDAD	
3.1. Patrimonio a Pasivo Total:	37.82%
3.2. Pasivo Total entre Activo Total:	72.56%
3.3. Patrimonio entre Activo Total	27.44%
4. RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	
4.1. Costo de ventas a Ventas:	185.43%
4.2. Pérdida Bruta a ventas:	-85.43%
4.3. Pérdida Neta a Total Ingresos Operacionales	-340.74%
4.4. Pérdida neta a Total Ingresos	-255.77%
4.10. Pérdida Neta a Patrimonio	-10.56%
4.11. Pérdida Neta a Capital Social	-8.71%
	
CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.	
COMISARIO PRINCIPAL	
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC	

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC: Información estadística comparativa de la situación financiera						
Concepto	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2009 sobre total activos
Activo Corriente						
Caja bancos	156,629.23	1,835.26	154,793.97	8434.44%	0.54%	-99.99%
Inversiones	-	25,659.74	-25,659.74	-100.00%	0.00%	-99.92%
Cuentas por cobrar clientes nacionales	-	19,075.26	-19,075.26	-100.00%	0.00%	-99.94%
Documentos por cobrar corrientes	37,710.65	3,422.77	34,287.88	1001.76%	0.13%	-99.99%
Deudores varios	23,444.47	15,028.98	8,415.49	56.00%	0.08%	-99.95%
Impuestos por recuperar	1,264,521.98	1,257,480.00	7,041.98	0.56%	4.38%	-96.08%
Plantaciones en proceso	18,370,233.75	21,144,275.18	-2,774,041.43	-13.12%	63.66%	-34.12%
Suministros: Fertilizantes	37,165.60	37,805.22	-639.62	-1.69%	0.13%	-99.88%
Gastos pagados por anticipado	-	2,045.16	-2,045.16	-100.00%	0.00%	-99.99%
Otros activos corrientes	1,996.47	1,874.81	121.66	6.49%	0.01%	-99.99%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	19,891,702.18	22,808,802.38	-2,916,800.23	-11.83%	88.83%	-29.87%
Activo No Corriente						
Propiedad, Planta y Equipo						
Terrenos	7,003,016.53	7,003,016.53	-	0.00%	24.27%	-78.18%
Campamentos forestales	319,372.68	319,372.68	-	0.00%	1.11%	-99.00%
Caminos permanentes	205,410.89	205,410.89	-	0.00%	0.71%	-99.36%
Vehículos	-	25,994.48	-25,994.48	-100.00%	0.00%	-100.00%
Maquinarias y equipos	42,389.45	102,451.45	-60,062.00	-58.62%	0.15%	-99.68%
Muebles y equipos	16,884.55	34,373.26	-17,488.71	-50.88%	0.06%	-99.89%
Equipos de computación	57.00	233.00	-176.00	-75.54%	0.00%	-100.00%
Sistema de comunicación	17.00	510.00	-493.00	-96.67%	0.00%	-100.00%
(-) Depreciación acumulada	-335,823.72	-384,700.99	48,877.27	-12.71%	-1.16%	-101.20%
Total Propiedad, Planta y Equipo	7,281,324.38	7,306,661.30	-25,336.92	-0.78%	28.13%	-77.23%
Gastos Diferidos						
Gastos puesta en marcha (2000-2008)	2,811,586.45	2,811,586.45	-	0.00%	9.74%	-91.24%
(-) Amortización acumulada	-1,124,634.60	-562,317.30	-562,317.30	100.00%	-3.90%	-101.75%
Total Gastos Diferidos	1,686,951.85	2,249,269.15	-562,317.30	-25.00%	5.88%	-82.89%
Inversiones No Corrientes						
Inversiones en Arroyos	28,000.00	28,000.00	-	0.00%	0.10%	-99.91%
Garantías	-	1,305.26	-1,305.26	-100.00%	0.00%	-100.00%
Total Inversiones No Corrientes	28,000.00	29,305.26	-1,305.26	-4.48%	0.10%	-98.91%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,966,276.23	9,585,235.71	-618,959.48	-6.46%	31.07%	-70.13%
TOTAL ACTIVO	28,857,978.38	32,393,738.09	-3,535,759.71	-10.88%	100.00%	0.00%
Pasivo Corriente						
Obligaciones bancarias corriente	-	345,738.98	-345,738.98	-100.00%	0.00%	1.08%
Acreedores varios	503,933.59	41,477.70	462,455.89	1114.95%	1.75%	0.13%
Documentos y cuentas por pagar	599.42	8,992.30	-8,392.88	-93.33%	0.00%	0.03%
Documentos y cuentas por pagar FERR	-	184,928.45	-184,928.45	-100.00%	0.00%	0.58%
Provisiones	15,482.99	414,474.58	-398,991.59	-96.26%	0.05%	1.29%
Impuestos fiscales por pagar	197.72	375.22	-177.50	-47.31%	0.00%	0.00%
IESS por pagar	4,623.57	2,972.80	1,650.77	55.53%	0.02%	0.01%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	624,837.29	988,960.03	-364,122.74	-36.84%	1.82%	3.11%
Pasivo No Corriente						
Préstamos accionistas	20,414,688.80	22,340,292.34	-1,925,603.54	-8.62%	70.74%	69.61%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	20,414,688.80	22,340,292.34	-1,925,603.54	-8.62%	70.74%	69.61%
TOTAL PASIVO	20,939,526.09	23,329,252.37	-2,389,726.28	-10.28%	72.58%	72.72%
PATRIMONIO						
Capital social	9,600,000.00	9,600,000.00	-	0.00%	33.27%	29.91%
Pérdidas ejercicios anteriores	-845,314.28	-101,095.03	-744,219.25	736.16%	-2.93%	-0.31%
Pérdida del ejercicio	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-2.90%	-2.32%
TOTAL PATRIMONIO	7,918,452.29	8,754,685.72	-836,233.43	-9.56%	27.44%	27.28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,857,978.38	32,083,938.09	-3,225,959.71	-10.08%	100.00%	100.00%

**EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC: Información estadística comparativa de resultados
por 2010 y 2009**

Concepto	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010/ total Ingresos	Variación porcentual vertical 2009/ total Ingresos
Ingresos Operacionales:						
Ventas de plantas	20,000.00	1,000.00	19,000.00	1900.00%	6.12%	0.16%
Ventas de bosque en pie	225,420.00	433,389.40	-207,969.40	-47.99%	68.95%	67.67%
Total Ingresos operacionales	245,420.00	434,389.40	-188,969.40	-43.50%	75.06%	67.82%
Ingresos No Operacionales:						
Venta de maquinarias	18,650.00	-	18,650.00	n/a	5.70%	0.00%
Venta de vehículos	37,543.12	6,251.00	31,292.12	500.59%	11.48%	0.98%
Venta de muebles y enseres y equipos	3,773.76	2,946.44	827.32	28.08%	1.15%	0.46%
Ventas de terrenos	-	75,404.40	-75,404.40	-100.00%	0.00%	11.77%
Venta de balsa	-	73,539.00	-73,539.00	-100.00%	0.00%	11.48%
Otros ingresos	21,560.96	47,855.11	-26,294.15	-54.95%	6.59%	7.47%
Intereses ganados	-	80.35	-80.35	-	-	0.01%
Total Ingresos No Operacionales	81,527.84	206,076.30	-124,548.46	-60.44%	24.94%	32.18%
TOTAL INGRESOS	326,947.84	640,465.70	-313,517.86	-48.95%	100.00%	100.00%
Total costos						
Costo de ventas de bosque en pie	417,997.95	492,491.47	-74,493.52	-15.13%	127.85%	76.90%
Total costo de ventas	417,997.95	492,491.47	-74,493.52	-15.13%	127.85%	76.90%
Total gastos operacionales					0.00%	
Gastos administrativos y ventas	663,721.76	699,409.44	-35,687.68	-5.10%	203.01%	109.20%
Gastos financieros	10,486.22	8,241.74	2,244.48	27.23%	3.21%	1.29%
Otros gastos	70,975.34	184,542.30	-113,566.96	-61.54%	21.71%	28.81%
Total gastos operacionales	745,183.32	892,193.48	-147,010.16	-16.48%	227.92%	139.30%
TOTALCOSTOS Y GASTOS	1,163,181.27	1,384,684.95	-221,503.68	-16.00%	355.77%	216.20%
Pérdida contable	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-255.77%	-116.20%
Participación trabajadores	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Impuesto a la renta	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Utilidad Neta	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-255.77%	-116.20%

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC: Resumen estadístico comparativo de resultados 2010 - 2009	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010 sobre total Ingresos	Variación porcentual vertical 2009 sobre total Ingresos
Ingresos operacionales	245,420.00	434,389.40	-188,969.40	-43.50%	75.06%	67.82%
Otros ingresos	81,527.84	206,076.30	-124,548.46	-60.44%	24.94%	32.18%
Total Ingresos	326,947.84	640,465.70	-313,517.86	-48.95%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	417,997.95	492,491.47	-74,493.52	-15.13%	127.85%	76.90%
Gastos operacionales	745,183.32	892,193.48	-147,010.16	-16.48%	227.92%	139.30%
Gasto 15% utilidad trabajadores	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Gasto impuesto a la renta	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Total costos y gastos	1,163,181.27	1,384,684.95	-221,503.68	-16.00%	355.77%	216.20%
Utilidad Neta	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-255.77%	-116.20%

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

Señores accionistas de
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Contabilidad - Consultoría
Auditoría - Tributación
walituma@hotmail.com
alituma@uio.satnet.net
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

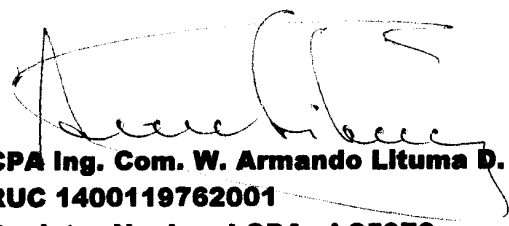
Quito DM, marzo 15 de 2011

Señor
Manuel Malo Salas
GERENTE GENERAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC
Presente.-

Señor Gerente General:

En la presente fecha entrego el Informe Económico por el ejercicio financiero 2010 de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC en mi calidad de COMISARIO PRINCIPAL.

Atentamente,



CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
RUC 1400119762001
Registro Nacional CPA n° 25978
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

Quito DM, marzo 15 de 2011

**Señores
ACCIONISTAS DE
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC
Presente.-**

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a los artículos 274 y siguientes y 292 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario Principal de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, pongo en su conocimiento el Informe Económico correspondiente al ejercicio 2010.

1. OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, es una compañía anónima creada al amparo de la Ley de Compañías, y bajo el control de la Superintendencia de Compañías en lo societario, del Servicio de Rentas Internas en lo tributario, del Ministerio de Relaciones Laborales, del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en la seguridad social y del Municipio en impuestos seccionales.

Su principal actividad consiste en la adquisición de tierras, la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales (eucalyptus), la producción y comercialización de madera (trozas), específicamente la variedad de eucalipto.

2. ASPECTOS CONTABLES

Las transacciones contables, realizadas durante el presente ejercicio, se sujetan a las disposiciones constantes en Los Principios Contables Generalmente Aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, así como a los Fundamentos y Técnicas Contables.

La administración de la empresa ha estructurado los estados financieros: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas Explicativas.

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC según las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, debe aplicar obligatoriamente las NIFF's y NIC's a partir del ejercicio financiero 2011, por tanto el año de transición fue el 2010. Ha aplicado y dado cumplimiento con las disposiciones constantes en las siguientes Resoluciones:

Resolución Superintendencia de Compañías	Registro Oficial	Fecha
No. 06.Q.ICI.004	348	04-Sep-06
No. ADM 08199	Suplemento 378	20-Jul-08
No. 08.G.DSC.010	498	31-Dic-08
No. SC.DS.G.09.006	Suplemento 94	23-Dic-09
No. SC.DS.G.10.002	159	26-Mar-10

3. ASPECTOS SOCIETARIOS, LABORALES, TRIBUTARIOS Y SEGURIDAD SOCIAL

Durante el ejercicio 2010, EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, ha cumplido con las obligaciones tributarias fiscales, municipales, laborales y de seguridad social, constantes en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Orgánica de Régimen Municipal (Derogada y actualmente constante en el Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización, Registro Oficial Suplemento N° 303 de 19 de octubre de 2010) , Código del Trabajo, Ley de Seguridad Social y Ley de Compañías.

Ha presentado las declaraciones mensuales del IVA como agente de percepción y retención; declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de impuesto a la renta; declaración de impuesto a la renta personas jurídicas por el ejercicio 2009; Anexos REOC (Retenciones Otros Conceptos); Anexo RDEP (Relación de Dependencia; Contribución a la Superintendencia de Compañías e Impuestos Municipales.

En la parte laboral ha cumplido con las disposiciones del Código del Trabajo respecto de su obligación como patrono, tanto en el pago de las remuneraciones, beneficios sociales, aportes al IESS, etc.

En lo referente a las obligaciones con la seguridad social, de manera mensual cumple con su rol de patrono y cancela cumplidamente las planillas de aportes al IESS, y todos los pasivos que adeudan sus empleados y trabajadores con esta institución.

Respecto de las obligaciones tributarias con otros sujetos activos (Municipio, Superintendencia de Compañías, etc.), la empresa oportunamente cancela estos tributos en su calidad de sujeto pasivo

A

4. CUSTODIO DE ACTIVOS

La administración de la empresa ha tenido el debido cuidado de mantener debidamente custodiados los activos de la compañía, a través de la contratación de pólizas de seguro, así como el manejo y custodio de los libros societarios y contables.

5. ASPECTO FINANCIERO:

Ver Anexos: Comparativo de Resultados y Balance General 2010-2009 Índices Financieros 2010 - 2009

- Los índices financieros presentados en el anexo que se acompaña, demuestran que la empresa se encuentra plenamente en operación y que los resultados obtenidos permiten asegurar la continuidad de las operaciones en el futuro.
- Las ingresos operacionales en el presente ejercicio han experimentado una disminución del 47.99% y los ingresos no operacionales una disminución del 60.44% con respecto al ejercicio financiero 2009.
- El costo de ventas disminuyó en el 15.13; los gastos operacionales disminuyeron en el 16.48%, comparado con los valores registrados en el ejercicio financiero 2009.
- El 15% de Participación Utilidad a Trabajadores no se calculó por cuanto en los dos ejercicios citados, la empresa tuvo pérdida contable.
- La Pérdida neta del ejercicio 2010 es de USD 836,233.43 que comparada con la pérdida neta de USD 744,219.25 de 2009, representa un incremento absoluto de USD 92,014.18 e incremento porcentual del 12.36%.
- El Valor Patrimonial por Acción representa USD 0.82 por acción, considerando que el valor nominativo es de USD 1.00 por cada una.
- El total de activos durante el ejercicio financiero 2010 disminuyó en USD 3,235,759.71 que representa un decremento porcentual del 10.08% respecto del año 2009. El valor total de los activos al 31 de diciembre de 2010 es de USD 28,857,978.38
- Los índices financieros por el ejercicio financiero 2010 de solvencia, estabilidad, productividad, rentabilidad y el capital de trabajo, en su conjunto

demuestran que la empresa se encuentra aún en fase de producción, por tratarse de un cultivo de madera de eucalipto de largo plazo. Es de esperar que se inicie la fase cosecha y poder generar Utilidades y que los índices financieros mejoren sustancialmente. Existe riesgo en tanto los precios internacionales de la madera de eucalipto, principal producto de la empresa y que exclusivamente se exporta, siendo su principal cliente el Japón, país que como es de dominio público sufrió un fenómeno natural de grandes proporciones que ha afectado importantemente a su economía; sufran un deterioro y no permitan cubrir los costos de la inversión realizada. Esta situación de darse pondría en riesgo la continuidad de "Empresa en marcha", generando pérdidas que podrían encausar a la empresa en condiciones de disolución y posterior liquidación.

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Desde el punto de vista contable y financiero, en mi opinión, los estados financieros: balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo y notas explicativas, preparados por la administración de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, presentan razonablemente la información contable y financiera de acuerdo a la normativa contable vigente en el país.
2. La empresa ha aplicado correctamente las disposiciones legales en materia tributaria, societaria, de seguridad social, laboral, etc. Lo que permite minimizar cualesquier riesgo con las instituciones de control.
3. Recomendamos a la administración de la empresa continuar con la política de cumplir con las disposiciones contables, tributarias, financieras, de seguridad social, laborales y otras como se ha venido haciendo hasta la fecha, para de esta manera continuar alcanzando las metas que se han propuesto los señores inversionistas y el personal ejecutivo, administrativo y de producción de la compañía.
4. Recomendamos a la administración dar cumplimiento con la implementación de las NIIF-NIC durante el ejercicio 2011 y registrar al 01 de enero de 2011, los registros contables de ajuste como consecuencia de este proceso de implementación por primera vez. Se recomienda en este punto que la administración de la empresa, mantenga como política programas de capacitación continua en la aplicación de las NIIF-NIC y paralelamente en las áreas tributaria, laboral y de seguridad social.

5. Recomendamos preparar y presentar los estados financieros a la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución SC.SG.DRS-G-1102 de 18 de febrero de 2011, publicada en el Registro Oficial N° 400 de 10 de marzo de 2011.

La fecha máxima de presentación de la información financiera por el ejercicio financiero 2010 a la Superintendencia de Compañías es hasta el 25 de abril de 2011.

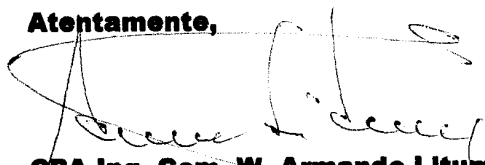
6. Recomendamos preparar y presentar la declaración de impuesto a la Renta Personas Jurídicas por el ejercicio fiscal 2010 al Servicio de Rentas Internas, hasta el 28 de abril de 2011, de conformidad con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación.

7. Recomendamos que por la tragedia vivida por el Japón, principal importador de este tipo de producto, se realice un análisis de sensibilidad de los mercados y se busque nuevos clientes en otros países para que cuando se efectivicen las ventas se eviten posible pérdidas financieras en el futuro, debido a una posible baja en los precios de venta con tan importante cliente (Japón) .

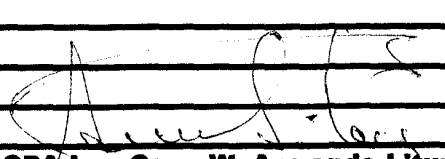
8. Por los fundamentos antes señalados, recomendamos a la asamblea general de accionistas de EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, aprobar en su conjunto los estados financieros por el ejercicio financiero 2010.

9. Agradezco a los señores accionistas de la empresa EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC, por haberme distinguido con el cargo de COMISARIO PRINCIPAL de la compañía y a la administración de la misma por su colaboración prestada para poder cumplir con la responsabilidad a mi encomendada.

Atentamente,



CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Registro Nacional CPA N° 25978
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

EMPRESA: EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC	
ANEXO: ÍNDICES FINANCIEROS 2010	
Informe de Comisario	
Detalle	2010
1. CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTNeto)	
KT Neto:	Activo corriente (-) Pasivo corriente
	19,366,864.86
2. RAZONES DE SOLVENCIA	
2.1. Índice de Solvencia:	37.90
2.2. Prueba del Ácido	0.92
2.3. Prueba de Fuego	0.30
3. RAZONES DE ESTABILIDAD	
3.1. Patrimonio a Pasivo Total:	37.82%
3.2. Pasivo Total entre Activo Total:	72.56%
3.3. Patrimonio entre Activo Total	27.44%
4. RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	
4.1. Costo de ventas a Ventas:	185.43%
4.2. Pérdida Bruta a ventas:	-85.43%
4.3. Pérdida Neta a Total Ingresos Operacionales	-340.74%
4.4. Pérdida neta a Total Ingresos	-255.77%
4.10. Pérdida Neta a Patrimonio	-10.56%
4.11. Pérdida Neta a Capital Social	-8.71%
	
CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.	
COMISARIO PRINCIPAL	
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC	

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC: Información estadística comparativa de la situación financiera						
Concepto	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2009 sobre total activos
Activo Corriente						
Caja bancos	156,629.23	1,835.26	154,793.97	8434.44%	0.54%	-99.99%
Inversiones	-	25,659.74	-25,659.74	-100.00%	0.00%	-99.92%
Cuentas por cobrar clientes nacionales	-	19,075.26	-19,075.26	-100.00%	0.00%	-99.94%
Documentos por cobrar corrientes	37,710.65	3,422.77	34,287.88	1001.76%	0.13%	-99.99%
Deudores varios	23,444.47	15,028.98	8,415.49	56.00%	0.08%	-99.95%
Impuestos por recuperar	1,264,521.98	1,257,480.00	7,041.98	0.56%	4.38%	-96.08%
Plantaciones en proceso	18,370,233.75	21,144,275.18	-2,774,041.43	-13.12%	63.66%	-34.12%
Suministros: Fertilizantes	37,165.60	37,805.22	-639.62	-1.69%	0.13%	-99.88%
Gastos pagados por anticipado	-	2,045.16	-2,045.16	-100.00%	0.00%	-99.99%
Otros activos corrientes	1,996.47	1,874.81	121.66	6.49%	0.01%	-99.99%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18,891,702.15	22,508,802.38	-2,616,800.23	-11.63%	68.83%	-28.87%
Activo No Corriente						
Propiedad, Planta y Equipo						
Terrenos	7,003,016.53	7,003,016.53	-	0.00%	24.27%	-78.18%
Campamentos forestales	319,372.68	319,372.68	-	0.00%	1.11%	-99.00%
Caminos permanentes	205,410.89	205,410.89	-	0.00%	0.71%	-99.36%
Vehículos	-	25,994.48	-25,994.48	-100.00%	0.00%	-100.00%
Maquinarias y equipos	42,389.45	102,451.45	-60,062.00	-58.62%	0.15%	-99.68%
Muebles y equipos	16,884.55	34,373.26	-17,488.71	-50.88%	0.06%	-99.89%
Equipos de computación	57.00	233.00	-176.00	-75.54%	0.00%	-100.00%
Sistema de comunicación	17.00	510.00	-493.00	-96.67%	0.00%	-100.00%
(-) Depreciación acumulada	-335,823.72	-384,700.99	48,877.27	-12.71%	-1.16%	-101.20%
Total Propiedad, Planta y Equipo	7,291,324.30	7,305,681.30	-14,356.92	-0.76%	25.13%	-77.23%
Gastos Diferidos						
Gastos puesta en marcha (2000-2008)	2,811,586.45	2,811,586.45	-	0.00%	9.74%	-91.24%
(-) Amortización acumulada	-1,124,634.60	-562,317.30	-562,317.30	100.00%	-3.90%	-101.75%
Total Gastos Diferidos	1,686,951.85	2,249,269.15	-562,317.30	-25.00%	5.88%	-82.89%
Inversiones No Corrientes						
Inversiones en Arroyos	28,000.00	28,000.00	-	0.00%	0.10%	-99.91%
Garantías	-	1,305.26	-1,305.26	-100.00%	0.00%	-100.00%
Total Inversiones No Corrientes	28,000.00	29,305.26	-1,305.26	-4.48%	0.10%	-99.91%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,966,276.23	9,585,235.71	-618,959.48	-6.46%	31.07%	-70.13%
TOTAL ACTIVO	28,857,978.38	32,093,738.09	-3,235,759.71	-10.08%	100.00%	0.00%
Concepto	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2009 sobre total activos
Pasivo Corriente						
Obligaciones bancarias corrientes	-	345,738.98	-345,739	-100.00%	0.00%	1.08%
Acreedores varios	503,933.59	41,477.70	462,456	1114.95%	1.75%	0.13%
Documentos y cuentas por pagar	599.42	8,992.30	-8,393	-93.33%	0.00%	0.03%
Documentos y cuentas por pagar EERR	-	184,928.45	-184,928	-100.00%	0.00%	0.58%
Provisiones	15,482.99	414,474.58	-398,992	-96.26%	0.05%	1.29%
Impuestos fiscales por pagar	197.72	375.22	-178	-47.31%	0.00%	0.00%
IRIS por pagar	4,623.57	2,972.80	1,651	55.53%	0.02%	0.01%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	524,837.29	998,960.03	-474,123	-47.46%	1.82%	3.11%
Pasivo No Corriente						
Préstamos accionistas	20,414,688.80	22,340,292.34	-1,925,604	-8.62%	70.74%	69.61%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	20,414,688.80	22,340,292.34	-1,925,604	-8.62%	70.74%	69.61%
TOTAL PASIVO	20,939,526.09	23,339,252.37	-2,399,726	-10.28%	72.56%	72.72%
PATRIMONIO						
Capital social	9,600,000.00	9,600,000.00	-	0.00%	33.27%	29.91%
Pérdidas ejercicios anteriores	-845,314.28	-101,095.03	-744,219	736.16%	-2.93%	-0.31%
Pérdida del ejercicio	-836,233.43	-744,219.25	-92,014	12.36%	-2.90%	-2.32%
TOTAL PATRIMONIO	7,918,452.29	8,754,685.72	-836,233	-9.55%	27.44%	27.28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,857,978.38	32,093,938.09	-3,235,960	-10.08%	100.00%	100.00%

CPA Ing. Com. W. Armando Lítuma O. Mgr.
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC

**EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC: Información estadística comparativa de resultados
por 2010 y 2009**

Concepto	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010/ total Ingresos	Variación porcentual vertical 2009/ total Ingresos
Ingresos Operacionales:						
Ventas de plantas	20,000.00	1,000.00	19,000.00	1900.00%	6.12%	0.16%
Ventas de bosque en pie	225,420.00	433,389.40	-207,969.40	-47.99%	68.95%	67.67%
Total ingresos operacionales	245,420.00	434,389.40	-188,969.40	-43.50%	75.06%	67.82%
Ingresos No Operacionales:						
Venta de maquinarias	18,650.00	-	18,650.00	n/a	5.70%	0.00%
Venta de vehículos	37,543.12	6,251.00	31,292.12	500.59%	11.48%	0.98%
Venta de muebles y enseres y equipos	3,773.76	2,946.44	827.32	28.08%	1.15%	0.46%
Ventas de terrenos	-	75,404.40	-75,404.40	-100.00%	0.00%	11.77%
Venta de balsa	-	73,539.00	-73,539.00	-100.00%	0.00%	11.48%
Otros ingresos	21,560.96	47,855.11	-26,294.15	-54.95%	6.59%	7.47%
Intereses ganados	-	80.35	-	-	-	0.01%
Total ingresos No Operacionales	81,527.84	206,076.30	-124,548.46	-60.44%	24.94%	32.18%
TOTAL INGRESOS	326,947.84	640,465.70	-313,517.86	-48.95%	100.00%	100.00%
Total costos						
Costo de ventas de bosque en pie	417,997.95	492,491.47	-74,493.52	-15.13%	127.85%	76.90%
Total costo de ventas	417,997.95	492,491.47	-74,493.52	-15.13%	127.85%	76.90%
Total gastos operacionales					0.00%	
Gastos administrativos y ventas	663,721.76	699,409.44	-35,687.68	-5.10%	203.01%	109.20%
Gastos financieros	10,486.22	8,241.74	2,244.48	27.23%	3.21%	1.29%
Otros gastos	70,975.34	184,542.30	-113,566.96	-61.54%	21.71%	28.81%
Total gastos operacionales	745,183.32	892,193.48	-147,010.16	-16.48%	227.92%	139.30%
TOTALCOSTOS Y GASTOS	1,163,181.27	1,384,684.95	-221,503.68	-16.00%	388.77%	216.20%
Pérdida contable	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-288.77%	-116.20%
Participación trabajadores	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Impuesto a la renta	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Utilidad Neta	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-288.77%	-116.20%

EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC: Resumen estadístico comparativo de resultados 2010 - 2009	2010	2009	Variación absoluta horizontal 2010/2009	Variación porcentual horizontal 2010/2009	Variación porcentual vertical 2010 sobre total ingresos	Variación porcentual vertical 2009 sobre total ingresos
Ingresos operacionales	245,420.00	434,389.40	-188,969.40	-43.50%	75.06%	67.82%
Otros ingresos	81,527.84	206,076.30	-124,548.46	-60.44%	24.94%	32.18%
Total ingresos	326,947.84	640,465.70	-313,517.86	-48.95%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	417,997.95	492,491.47	-74,493.52	-15.13%	127.85%	76.90%
Gastos operacionales	745,183.32	892,193.48	-147,010.16	-16.48%	227.92%	139.30%
Gasto 15% utilidad trabajadores	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Gasto impuesto a la renta	-	-	-	n/a	0.00%	0.00%
Total costos y gastos	1,163,181.27	1,384,684.95	-221,503.68	-16.00%	388.77%	216.20%
Utilidad Neta	-836,233.43	-744,219.25	-92,014.18	12.36%	-288.77%	-116.20%


CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
COMISARIO PRINCIPAL
EUCALYPTUS PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC