

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

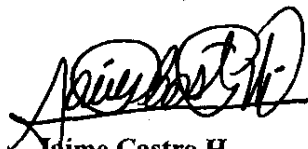
Abril 8, 2011

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de La Estancia Forestal (FORESTAEAD) S. A. por el año Terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 134097

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los Estados Financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de La Estancia Forestal S.A. (FORESTEAD), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de La Estancia Forestal S.A. (FORESTEAD) al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

5. Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010, son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009, los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestro informe de auditoría con una opinión sin salvedades, el 1 de febrero de 2010. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
6. Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de agosto del 2009, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento. La fecha estimada de corte de la madera es en el año 2029, la Administración de la Compañía ha determinado el valor razonable en cada fecha de reporte, desde la fecha de siembra, mediante el método de flujo de caja descontado, nota 2.6.1.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 4, 2011
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LA ESTANCIA FORESTAL S.A. (FORESTEAD)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

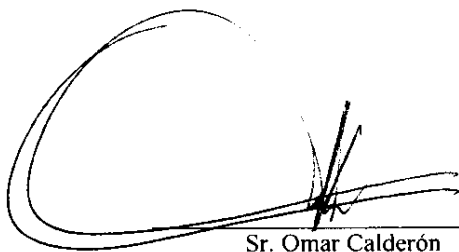
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo	10	2,459	5,727
Cuentas por cobrar	10	505	4,494
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5, 10	140,000	57,875
Activos financieros disponibles para la venta	6, 10	257,200	400,000
Otros activos financieros	10, 12	1,750	
Activos por impuestos corrientes	9	223	5
Otros activos		<u>3,470</u>	
Total activos corrientes		<u>405,607</u>	<u>468,101</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	7	284,952	284,724
Activos biológicos	8, 12	<u>1,775,716</u>	<u>405,883</u>
Total activos no corrientes		<u>2,060,668</u>	<u>690,607</u>
TOTAL		<u>2,466,275</u>	<u>1,158,708</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paúl Palacios
Presidente

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Notas	Diciembre 31, <u>2010</u> <u>2009</u> (en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	2,239	2,155
Pasivos por impuestos corrientes	9	<u>43</u>	<u>1,603</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,282</u>	<u>3,758</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivos por impuestos diferidos	9	<u>346,086</u>	<u>68,593</u>
Total pasivos no corrientes		<u>346,086</u>	<u>68,593</u>
Total pasivos		<u>348,368</u>	<u>72,351</u>
PATRIMONIO:	11		
Capital emitido		150,000	150,000
Aportes para futuro aumento de capital		750,000	750,000
Reserva legal		1,030	
Utilidades retenidas		<u>1,216,877</u>	<u>186,357</u>
Total patrimonio		<u>2,117,907</u>	<u>1,086,357</u>
TOTAL		<u>2,466,275</u>	<u>1,158,708</u>



Sr. Omar Calderón
Contador General

LA ESTANCIA FORESTAL S.A. (FORESTEAD)

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico		1,298,744	274,372
Ingresos por intereses		27,353	3,395
Rendimiento por venta de las acciones de TALL TEAK		4,000	
Total		<u>1,330,097</u>	<u>277,767</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	13	11,458	19,536
Gastos de administración	13	<u>9,596</u>	<u>3,281</u>
Total		<u>21,054</u>	<u>22,817</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		1,309,043	254,950
Menos gasto por impuesto a la renta		<u>285,724</u>	<u>68,593</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>1,023,319</u>	<u>186,357</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paúl Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

LA ESTANCIA FORESTAL S.A. (FORESTEAD)

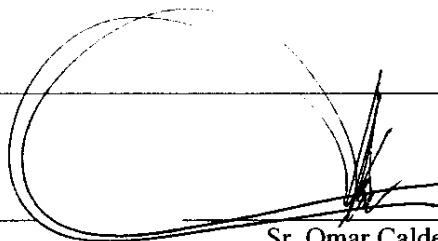
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Capital</u> <u>Emitido</u>	Aportes para futuro aumento de <u>Capital</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades</u> <u>retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 25 de marzo del 2009					
Aportes	150,000	750,000			900,000
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>186,357</u>	<u>186,357</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	150,000	750,000		186,357	1,086,357
Utilidad neta				1,023,319	1,023,319
Apropiaciones			1,030	(1,030)	
Ajuste a tasa de impuestos diferidos de años anteriores	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>8,231</u>	<u>8,231</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>150,000</u>	<u>750,000</u>	<u>1,030</u>	<u>1,216,877</u>	<u>2,117,907</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paúl Palacios
Gerente General



Sr. Omar Calderón
Contador General

LA ESTANCIA FORESTAL S.A. (FORESTEAD)**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Intereses recibidos	28,865	2,356
Rendimiento por venta de acciones de Tall Teak	4,000	
Pagado a proveedores	(22,229)	(23,557)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>10,636</u>	<u>(21,201)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones, neto	57,413	(56,836)
Adquisición de propiedades		(284,724)
Costos y gastos de mantenimiento capitalizados, neto	(71,317)	<u>(131,512)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(13,904)	<u>(473,072)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas en efectivo	_____	<u>500,000</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	_____	<u>500,000</u>
EFFECTIVO		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(3,268)	5,727
Comienzo del año	5,727	_____
SALDOS AL FIN DE AÑO	2,459	<u>5,727</u>

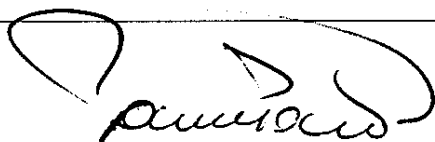
(Continúa...)

LA ESTANCIA FORESTAL S.A. (FORESTEAD)

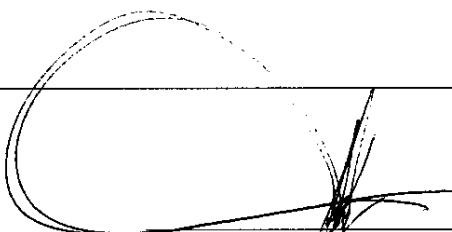
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,023,319	186,357
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Valor razonable de los activos biológicos	(1,298,744)	(274,372)
Impuesto diferido	285,724	68,593
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	3,989	(4,494)
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	1,512	
Activos por impuesto corrientes	(218)	(5)
Otros activos	(3,470)	
Cuentas por pagar	84	1,117
Pasivos por impuestos corrientes	<u>(1,560)</u>	<u>1,603</u>
Total ajustes	<u>(1,012,683)</u>	<u>(207,558)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>10,636</u>	 <u>(21,201)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paúl Palacios
Gerente General



Sr. Omar Calderón
Contador General

LA ESTANCIA FORESTAL S.A. (FORESTEAD)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Estancia Forestal (FORESTEAD) S.A. inició operaciones en marzo 25 del 2009, la actividad principal de la Compañía es la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de agosto del 2009, se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca. El proyecto consiste en la siembra de plantas de teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos en la provincia del Guayas, cantón Balzar con una superficie total de 180.55 hectáreas. La cosecha de teca es proyectada para 20 años a partir de la siembra.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$900,000 utilizados principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía negocia sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A. al 31 de diciembre del 2009, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fecha 31 de enero del 2010, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración,

tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo

El efectivo incluye los saldos de caja y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

2.4 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos a valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: mantenidos hasta su vencimiento, disponibles para la venta y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.4.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro (Ver Nota 2.4.3), reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por intereses.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.4.2 *Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.4.3 *Deterioro de activos financieros al costo amortizado*

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.4.4 *Baja en cuentas de un activo financiero*

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y reconocida en resultados.

2.6 Activos biológicos

2.6.1 Principios de medición de los activos biológicos

Los activos biológicos (plantaciones de teca), con un ciclo de vida establecido de 20 años para la primera rotación y a partir de ella cada 12 años, se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipo.

En el caso de LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A., los activos biológicos incluyen exclusivamente los árboles de teca (las plantaciones de teca). En este contexto, el crecimiento biológico que se valora de acuerdo a las parcelas permanentes de muestreo, constituye un importante factor de valor. La medición de los activos biológicos se basa en estimaciones de expertos internos de la Compañía y se ajusta anualmente. El valor razonable de la plantación se determina mediante el método de flujo de caja descontado. La expectativa del valor presente de los flujos futuros esperados está basada en la cosecha esperada menos los gastos necesarios de cuidado de la plantación y los costos en el punto de venta.

Las ganancias o pérdidas que surgen del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta se incluyen en el patrimonio, y los que surgen de un cambio en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de un activo biológico, se incluyen en los resultados del año.

2.7 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.7.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.8.1 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.9 Gastos

Los gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.10 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.11 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
Enmiendas a la NIIF 1	Exención Limitada de las revelaciones comparativas de la NIIF 7 para los adoptantes por primera vez	Julio 1, 2010
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidas a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios a través de resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios a través de resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito

del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Anteriormente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados fue reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

Los directores anticipan que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no tienen impacto debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación la fecha de inicio de sus operaciones, es decir el marzo 25 del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (25 de marzo del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A. optó por la medición de sus partidas de propiedades y equipos considerando, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de LA ESTANCIA FORESTAL (FORESTEAD) S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, 2009 (en U.S. dólares)
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	880,578
Ajustes por la conversión a NIIF:	
Medición al valor razonable de activos biológicos (1)	274,372
Reconocimiento de impuestos diferidos (2)	<u>(68,593)</u>
Total	205,779
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1,086,357</u>

La Compañía no efectuó una conciliación del patrimonio a la fecha de transición (25 de marzo del 2009) debido a que los activos recibidos en la constitución de la Compañía se encontraban a valor razonable. A la fecha de transición la Compañía mantenía únicamente saldos de aportes de accionistas por US\$800

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF:

a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a Diciembre 31, 2009</u> (en U.S. dólares)
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en la cuenta activos por impuestos corrientes	5
Inversiones en papeles	Incluido en inversiones	Incluido en la cuenta activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	57,875
Inversiones en papeles	Incluido en inversiones	Incluido en la cuenta activos financieros disponibles para la venta	400,000
Plantaciones	Incluido en propiedades	Incluido en la cuenta activo biológico	131,512
Impuestos por Pagar	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en la cuenta pasivos por impuestos corrientes	1,603

b) Con efectos patrimoniales

(1) **Medición al valor razonable del activo biológico:** Según NIIF, un activo biológico se medirá tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad. La Compañía ha utilizado el valor presente de los flujos futuros esperados para determinar el valor razonable de las plantaciones. Al 31 de diciembre del 2009, la ganancia resultante por US\$274,372, fue reconocida afectando el resultado del año, respectivamente por el referido importe.

- (2) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre del 2009, el efecto de la diferencia temporaria fue el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$68.593 y una disminución de resultados del año por el mismo importe.

Un resumen de la diferencia temporaria es como sigue:

	Diferencia temporaria Diciembre 31, <u>2009</u> (en U.S. dólares)
<u>Diferencias temporarias:</u>	
Medición al valor razonable del activo biológico	274,372
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto Diferido, nota 9	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>68,593</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

	<u>2009</u>
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(19,422)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Medición al valor razonable de activos biológicos (1)	274,372
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (2)	<u>(68,593)</u>
Total	<u>205,779</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>186,357</u>

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF:

a) Con efectos en resultados

- (1) **Ajuste al ingreso por utilidad a valor razonable del activo biológico:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía utilizó el método del valor presente de los flujos futuros esperados para determinar el valor razonable de las plantaciones. El efecto resultante de la aplicación de este método fue un incremento en la utilidad antes de impuestos de US\$274,372

(2) *Gasto por impuestos diferidos*: Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$68,593 en el gasto por impuestos diferidos.

3.1.1 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

No existen diferencias entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Valor razonable del activo biológico

A la fecha de cierre de cada período, se analiza el valor razonable del activo biológico para determinar su crecimiento estimado. Los parámetros utilizados para la determinación del valor razonable son el valor comercial estimado por metro cúbico de madera a la fecha de corte, el volumen de madera por hectárea a cosechar. Las previsiones anteriores son consecuencia de estimaciones de la Administración a partir de regresiones de precios históricas e información técnica proveniente de las parcelas de crecimiento, la cual permite establecer indicativos confiables de volúmenes. En el caso de un deterioro de la calidad actual de la plantación, esto podría conducir a una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento, los precios y los ingresos.

En este sentido, se hace referencia al hecho de que un mercado eficiente para establecer el precio de madera de teca a la edad de corte, es accesible, aun cuando no es accesible un mercado eficiente para las plantaciones de madera de teca, toda vez que cada plantación contiene condiciones particulares. Es decir, a partir de la estimación apropiada de volúmenes de madera a la edad de corte y una estimación fundamentada de precios, se puede concluir en el valor de una plantación; sin embargo cada estimación de volúmenes depende de cada plantación en particular y por lo tanto de sus métodos de manejo forestal.

El activo biológico desde el inicio es medido a su valor razonable menos el costo de mantenimiento de los árboles y menos los costos estimados en el punto de venta, tomando en cuenta el crecimiento de la plantación. La tasas de descuento aplicada por la Administración para determinar el valor razonable de las plantaciones es el 15%

Durante el año 2010, se reconoció una utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico de US\$1,298.744. Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la Nota 8.

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Un resumen de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Títulos REVNI (1)	140,000	
Obligaciones de compañías		<u>57,875</u>
Total	<u>140,000</u>	<u>56,836</u>

- (1) La Compañía mantiene inversiones en títulos REVNI de Klystron en su primera y segunda emisión. Durante el año 2010, la tasa de interés sobre los títulos es de 12% (12% anual en el año 2009). Los pagarés tienen fecha de vencimiento enero del 2011 para los pagarés de la primera emisión y diciembre del 2013 para los pagarés de la segunda emisión. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

6. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Un resumen de activos financieros mantenidos disponibles para la venta es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Titularizaciones	183,399	
Obligaciones de compañías	73,801	
Acciones de Tall Teak		<u>400,000</u>
Total	<u>257,200</u>	<u>400,000</u>

- (1) La Compañía mantiene inversiones en valores de titularización, con tasas de interés fija, emitidos por fideicomisos de titularización de diferentes compañías. Durante el año 2010, la tasa de interés promedio efectiva sobre los títulos es de 9.19% (10% anual en el año 2009). Los valores de titularización son susceptibles de ser vendidos de acuerdo a las necesidades de liquidez de la Compañía. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	284,975	284,724
Depreciación acumulada	<u>(23)</u>	<u> </u>
Total	<u>284,952</u>	<u>284,724</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Terreno (1)	284,724	284,724
Maquinarias y equipos	<u>228</u>	<u> </u>
Total	<u>284,952</u>	<u>284,724</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010, representa dos terrenos localizados en el cantón Balzar con una superficie de 180.55 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$284,724.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos comprenden las plantaciones de teca con una extensión de 152.5 hectáreas localizadas en el cantón Balzar.

8.1 Conciliación de los cambios en el importe en libros de los activos biológicos

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	405,883	
Adiciones	71,089	131,511
Ganancias por cambios en valor razonable	<u>1,298,744</u>	<u>274,372</u>
Saldo al final del año	<u>1,775,716</u>	<u>405,883</u>

8.2 Parámetros utilizados en la determinación del valor razonable

Los parámetros utilizados para la determinación del valor razonable son el valor comercial estimado por metro cúbico de madera a la fecha de corte, el volumen de madera por hectárea a cosechar. Las previsiones anteriores son consecuencia de estimaciones de la Administración a

partir de regresiones de precios históricos e información técnica proveniente de las parcelas de crecimiento, la cual permite establecer indicativos confiables de volúmenes. En el caso de un deterioro de la calidad actual de la plantación, esto podría conducir a una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento, los precios y los ingresos.

En este sentido, se hace referencia al hecho de que un mercado eficiente para establecer el precio de madera de teca a la edad de corte, es accesible, aun cuando no es accesible un mercado eficiente para las plantaciones de madera de teca, toda vez que cada plantación contiene condiciones particulares. Es decir, a partir de la estimación apropiada de volúmenes de madera a la edad de corte y una estimación fundamentada de precios, se puede concluir en el valor de una plantación; sin embargo cada estimación de volúmenes depende de cada plantación en particular y por lo tanto de sus métodos de manejo forestal.

Tasa de descuento: 15%

Base para la fijación de precios: \$250 el metro cúbico de madera de acuerdo a la cotización razonable de un metro cúbico de madera en edad de corte para el año 2008 y 2009.

El primer raleo (reducción del número de árboles) está programado para llevarse a cabo en el período seco del séptimo u octavo año de la plantación, de esta manera se eliminan los árboles suprimidos o de menor calidad, dejando en el campo los mejores árboles. Adicionalmente, como parte de las actividades silviculturales de la plantación se debe realizar un segundo raleo, cuya fecha se establecerá de acuerdo las mediciones obtenidas de las parcelas permanentes e muestreo.

El activo biológico desde el inicio es medido a su valor razonable menos el costo de mantenimiento de los árboles y menos los costos estimados en el punto de venta, tomando en cuenta el crecimiento de la plantación.

8.3 Raleo

El raleo se refiere a la reducción del número de árboles, con el fin de dar mejores condiciones de terreno para el crecimiento de árboles remanentes de mejor calidad. Al 31 de diciembre del 2010, no se han efectuado raleos debido a la edad de la plantación.

8.4 Revelación de los supuestos relacionados con el futuro y las incertidumbres de las estimaciones relativas al activo biológico.

La Administración considera que la medición de las plantaciones de teca por expertos internos fue bien fundamentada y conservadora. Es crucial para la medición de los ingresos futuros, el incremento en volumen de madera y los precios esperados en el futuro.

8.4.1 Aumento de volumen: La medición del incremento del volumen se lo realiza todos los años a través de las parcelas permanentes de muestreo que se han establecido en la plantación. Las estimaciones del volumen de madera a la edad de corte son de aproximadamente 200 metros cúbicos por hectárea, es decir 20 años después de la siembra.

8.4.2. Aumento de precio: Las proyecciones de crecimiento de los precios del metro cúbico de madera a la edad de corte se estableció en un 5% anual en base al análisis de los precios históricos y su tendencia de crecimiento.

En caso de que las estimaciones cambien en el próximo período, el valor razonable de los activos biológicos puede cambiar.

El modelo de valoración del activo biológico contempla el cálculo del valor presente de los flujos futuros esperados con una tasa de descuento del 15% determinada por la Administración en base al análisis de ingresos y costos sobre una base de 20 años, momento en el cual se efectuará el primer corte de árboles para su comercialización. Esta actualización del valor presente de los flujos futuros esperados es comparada al final de cada año con el valor en libros de las plantaciones, con lo cual se obtiene la ganancia o pérdida por valor razonable de las plantaciones.

Un resumen del modelo de valoración es como sigue:

	Modelo de valoración	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Diciembre 31, <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	405,883	
Adiciones	<u>71,089</u>	<u>131,511</u>
Saldo de plantación antes de medición al valor razonable del año	476,972	131,511
Valor presente de los flujos futuros esperados	<u>1,775,716</u>	<u>405,883</u>
Ganancias por cambio en el valor razonable	<u>1,298,744</u>	<u>274,372</u>

9. IMPUESTOS

9.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente	<u>223</u>	<u>5</u>
Total	<u>223</u>	<u>5</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente del impuesto		
a la renta	43	436
Retenciones de IVA	—	<u>1,167</u>
Total	<u>43</u>	<u>1,603</u>

9.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen de diferencias temporarias	<u>285,724</u>	<u>68,593</u>
Total gasto de impuesto a la renta	<u>285,724</u>	<u>68,593</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	1,309,043	254,950
Ingresos exentos	(15,655)	(2,080)
Gastos vinculados con rentas exentas	1,953	434
Gastos no deducibles	<u>163</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	1,295,504	253,304
Gasto de impuesto a la renta diferido reconocido en resultados	<u>285,724</u>	<u>68,593</u>

Las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2010 son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias.

9.3 *Saldos del impuesto diferido*

Los pasivos del impuesto diferido se originan de lo siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u> (en U.S. dólares)	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
Año 2010			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Medición al valor razonable de los activos biológicos	<u>274,372</u>	<u>1,298,744</u>	1,573,116
Subtotal	<u>68,593</u>	<u>285,724</u>	<u>354,317</u>
Efecto del cambio en la tasa de impuesto a la renta del 25% al 22% reconocido en utilidades retenidas			<u>(8,231)</u>
Total			<u>346,086</u>
			- 25 -

En el año 2010 se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, en el cual se dispone una reducción de la tarifa del impuesto a la renta de sociedades, las cuales estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el ajuste del impuesto diferido calculado al 1 de enero del 2009 y 31 de diciembre del 2009, el cual de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en esas fechas fue calculado con una tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u> (en U.S. dólares)	Saldos al fin <u>del año</u>
Año 2009			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Medición al valor razonable de los activos biológicos		<u>274,372</u>	<u>274,372</u>
Total		<u>68,593</u>	<u>68,593</u>

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

10.2 Riesgo de liquidez

La Administración tiene la responsabilidad final de la gestión de liquidez. El Comité Financiero ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de flujo a corto, mediano y largo plazos.

Para efectos de aplacamiento del riesgo de Liquidez, la empresa cuenta con un presupuesto de flujo de caja, el cual se revisa mensualmente, y empareja las inversiones en activos financieros de tal forma que el flujo proveniente de éstas calce con los requerimientos. Para efectos prácticos el portafolio de inversiones de la compañía cuenta con una cantidad de instrumentos con características de liquidación inmediata, en el evento de así necesitarse.

10.3 Riesgo de capital

La Compañía gestiona sus recursos para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de su patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual. Es importante destacar que la compañía no tiene pasivos financieros, así como tampoco prevé contar con ellos.

10.4 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros</i>		
Costo amortizado		
Efectivo	2,459	5,727
Cuentas por cobrar	<u>505</u>	<u>4,494</u>
Total	2,964	10,221
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	140,000	57,875
Activos financieros disponibles para la venta	257,200	400,000
Otros activos financieros	<u>1,750</u>	
Total	<u>398,950</u>	<u>457,875</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado		
Cuentas por pagar	2,239	2,155

10.5 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

10.6 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El saldo en libros es equivalente al valor razonable de los instrumentos financieros.

10.7 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros

El valor razonable de los activos financieros se determina de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.

- El valor razonable de los otros activos se determina de conformidad con los modelos de fijación de precios de aceptación general con base en el análisis del flujo de efectivo descontado utilizando precios de transacciones actuales observables en el mercado y cotizaciones para instrumentos similares.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

11.1 Capital Emitido

El capital emitido consiste de 150,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

11.2 Aporte para futuro aumento de capital

Representa valores aportados por los accionistas de la compañía y apropiación de utilidades de años anteriores. El modelo de negocios de la compañía contempla la recepción de valores como aportes para futuras capitalizaciones, los mismos que son utilizados para las inversiones iniciales de la compañía y a su vez dan flujo para su operación y mantenimiento.

11.3 Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11.4 Utilidades retenidas

Al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en los resultados del año, cuyo efecto se ve reflejado en utilidades retenidas de US\$205,779, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF. Ver Nota 3.3.1.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones comerciales con partes relacionadas, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Activo:		
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>		
Acciones Tall Teak		400,000
<u>Otros activos financieros:</u>		
Acciones de Ecowood S.A.	1,750	

... Diciembre 31 ...
2010 2009
(en U.S. dólares)

Propiedades y equipos: (Terrenos)

Serase C.A.	144,461	144,461
Edificomsa S.A.	<u>127,950</u>	<u>127,950</u>

Activo Biológico:

L.U. Trading S.A.	12,700	2,000
Agromaster S.A.	4,182	2,646
Ecowood S.A.	712	

Gastos:

Honorarios Profesionales:

Auditing & Taxes Cía. LTda	2,957
----------------------------	-------

Gastos Administrativos

Freemarket S.A.	1,008
-----------------	-------

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y el 4 de marzo del 2011, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

14. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados la Administración y su emisión ha sido autorizada el 3 de marzo de 2011.