

## LA CUMBRE FORESTAL (PEAKFOREST) S. A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO DE 10 MESES Y 23 DÍAS COMPRENDIDO ENTRE EL 7 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

---

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

La Cumbre Forestal (PEAKFOREST) S. A. fue constituida en el Ecuador el 19 de enero del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de febrero del mismo año. La actividad principal de la Compañía es la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo.

Los cultivos consisten en plantas de teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos en la provincia del Guayas, cantón Balzar con una superficie total de 345 hectáreas, de las cuales se encuentran sembradas 104 hectáreas, cuya siembra se efectuó en los años 2004 (13 hectáreas), 2009 (6 hectáreas) y 2011 (85 hectáreas). En agosto del 2012, se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca de 182 hectáreas adicionales, las cuales se empezaron a sembrar en enero del 2013 y se espera concluir con la siembra en febrero del mismo año. La cosecha está proyectada para 20 años a partir de la siembra.

La inversión requerida desde el inicio de los cultivos hasta la cosecha es aproximadamente US\$2.1 millones, utilizados principalmente para la compra de tierra con cultivos existentes, y siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### 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).

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del valor razonable, excepto por ciertos activos financieros y propiedades y equipos que son medidos al costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

**2.3 Bancos** - Representa depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

**2.4 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción. Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: disponibles para la venta y cuentas a cobrar (anticipo a proveedores). 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 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.

Se incluyen en activos no corrientes puesto que la Administración pretende enajenar las inversiones en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

**2.4.2 Anticipo a proveedores** - Anticipo a proveedores son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado menos cualquier deterioro.

**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.

## **2.5 Terrenos**

**2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Los terrenos se miden inicialmente por su costo. El costo de terrenos comprende su precio de adquisición.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son registrados al costo menos el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si hubiere.

## **2.6 Activos biológicos**

**2.6.1 Principios de medición de los activos biológicos** - Los activos biológicos (plantaciones de teca), con un ciclo establecido de 20 años para la primera rotación y a partir de ella 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.

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. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados.

**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 no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada periodo.

**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 periodo 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 integral del periodo, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados integrales del periodo.

**2.8 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable en base a flujos de caja descontados de planes de cosecha forestal y la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o pérdida en los activos financieros.

**2.8.1 Ingresos por ajuste a valor razonable de activos biológicos** - Se registra anualmente por la valoración de las plantaciones de teca. Al cierre de cada periodo, se registra como ingresos el valor resultante del crecimiento natural de las plantaciones, expresado en el valor resultante del crecimiento natural de las plantaciones, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

**2.8.2 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 gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

**2.10 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.11 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

**3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIF 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.

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:

**Valor razonable del activo biológico-** Como se describe en la Nota 6.2 la Administración de la Compañía utiliza ciertos parámetros para la determinación del valor razonable de los activos biológicos que se basan, en el modelo de flujos de caja descontados. Este se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha forestal considerando variables tales como crecimiento biológico de las plantaciones, precio de producto, tasas de interés, costos de cosecha y costos estimados en el punto de venta. En el año 2012, se reconoció una utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico de US\$1.067,885.

#### 4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	(en U.S. dólares)
<u>Acciones</u>	
Tall Teak S. A. (I)	654,000
<u>Titularización</u>	
Décima Titularización de flujos futuros Comandato, con vencimiento en mayo del 2015 e interés fijo del 8,25% anual	53,339
<u>Obligaciones de Compañías</u>	
Quimpac Ecuador S. A., con una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en septiembre del 2017	51,056
Heladosa S. A., con una tasa de interés del 7.50% anual con vencimiento en abril del 2016	26,605
Constructora Valero S. A. por US\$22,500, con una tasa de interés del 8% anual, con vencimiento en octubre del 2015	<u>22,850</u>
<b>Total</b>	<b><u>807,850</u></b>

(I) La Compañía mantiene 400 acciones de la compañía relacionada Tall Teak S. A. que representan el 50% de participación en dicha compañía, recibidas como aporte para futuro aumento de capital por parte la compañía relacionada Agromaster S. A.. Estas acciones fueron valoradas en común acuerdo por ambas partes en la suma de US\$654,000, nota 9.

A continuación se resume información financiera al 31 de diciembre del 2012, de la Compañía Tall Teak S. A. según estados financieros no auditados:

(en U.S. dólares)

Total Activos	<u>575,333</u>
Total Pasivos	<u>234,493</u>
Total Patrimonio	<u>340,840</u>

El principal activo de Tall Teak S.A. lo constituye una plantación de teca con una superficie total de 280.46 has, el cual está valorado en US\$5.3 millones de acuerdo con avalúo efectuado en diciembre del 2010, dicho avalúo fue efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Administración de la Compañía con el propósito de generar flujos de efectivo para capital de trabajo, suscribió en diciembre 12 del 2012, contrato de compra - venta futura de acciones, mediante el cual la Compañía se compromete a dar en venta a favor de la compañía relacionada Agromaster S. A., las 400 acciones de Tall Teak S.A., este compromiso se ejercerá hasta el 31 de diciembre del 2013 por un valor de US\$660,540. A la fecha de emisión de este informe, no se ha realizado la compra - venta futura de tales acciones.

## 5. TERRENOS

Al 31 de diciembre del 2012, representa adquisición de dos lotes de terreno ubicados en el cantón Balzar, provincia del Guayas con una superficie de 245 hectáreas a Sociedad Agropecuaria en Predios Rústicos Monocongo S. A. por US\$735,000 y 100 hectáreas a su compañía relacionada Servicios y Asesoría (SERASE) C.A. por US\$385,000. Adicionalmente, la Compañía incurrió en gastos de legalización de los referidos terrenos por US\$31,321.

El precio de compra cancelado por la Compañía incluía el valor del terreno y de las hectáreas sembradas. Las plantaciones de teca fueron reconocidas como activos biológicos en el estado de situación financiera por US\$416,000, previo análisis realizado por un experto profesional interno de la Compañía.

## 6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos comprenden las plantaciones de teca con una extensión de 104 hectáreas.

### 6.1 Conciliación de los cambios en el importe en libros de los activos biológicos

(en U.S. dólares)

Adquisición, nota 1	416,000	
Mantenimiento y compra de semillas	102,029	
Ganancia por cambio en valor razonable		<u>1,067,88</u>
Saldo al final del año		<u>1,585,91</u>

6.2 *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 y el volumen de madera por hectárea a cosechar. Los parámetros

anteriores son consecuencia de estimaciones de la Administración a partir de precios históricos e información técnica proveniente de las parcelas de crecimiento, los cuales permiten 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 provisiones de crecimiento, precios e 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, aún 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 su reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte 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.

Para la determinación del valor razonable del activo biológico, la Administración utiliza la tasa de descuento del 15% y el precio de madera de US\$350 el metro cúbico para el año 2012. La tasa de descuento es determinada en base al modelo de valoración de activos de capital, la cual considera variables como la tasa de riesgo país, tasa de retorno de la inversión y retorno del mercado. El precio de venta fue determinado en base a precios madera comercializada en el mercado local en el año 2012, considerando un incremento del 5% anual, ajustado según los precios y tendencias del mercado.

**6.3 Raleo** - El raleo se refiere a la reducción de número de árboles, con el fin de dar mejores condiciones de terreno para el crecimiento de árboles remanentes de mejor calidad.

**6.4 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 es conservadora y se encuentra apropiadamente fundamentada. Es crucial para la medición de los ingresos futuros, considerar el incremento en volumen de madera y los precios esperados en el futuro.

**6.4.1 Incremento 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.

**6.4.2 Incremento de precio:** La proyección del crecimiento en el precio 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2012, un resumen es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Mantenimiento y compra de semillas	102,029
Adquisición de activo biológico, nota 1	<u>416,000</u>
Saldo de plantación antes de medición al valor razonable del año	518,029
Valor presente de los flujos futuros esperados	<u>1,585,914</u>
Ganancia por cambio en el valor razonable	<u>1,067,885</u>

## 7. IMPUESTOS

**7.1 Activos y pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

(en U.S. dólares)

Activo por impuesto corriente:

Retenciones en la fuente 14

Pasivos por impuestos corrientes:

Retenciones en la fuente por pagar 429

Retenciones impuesto al valor agregado 304

Total 733

**7.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

Al 31 de diciembre del 2012 el gasto del impuesto a la renta diferido reconocido en resultados, relacionado con el origen de diferencias temporarias es de US\$234.935.

**7.3 Aspectos Tributarios**

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía presenta pérdidas tributarias, por lo cual no genera impuesto a la renta corriente por pagar en dicho período. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida del ejercicio, es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto a la renta según estados financieros	1,050,974
Menos:	
Valor razonable de plantaciones	(1,067,885)
Rendimientos financieros	(6,326)
Gastos vinculados con rentas exentas	968
Gastos no deducibles	<u>22</u>
Pérdida del tributaría	<u>(22,247)</u>

Según lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno los contribuyentes cuya actividad económica sea exclusivamente la relacionada con proyectos productivos agrícolas, con etapa de crecimiento superior a un año, estarán exonerados del anticipo del impuesto a la renta durante los periodos fiscales en los que no reciban ingresos gravados que sean originados de la etapa principal de cosecha. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo, por lo cual está exenta del pago del anticipo mínimo de impuesto a la renta.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 8.1 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 la definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía.

#### 8.1.1 Riesgo de liquidez

La Administración tiene la responsabilidad final de la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía 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 plazo.

Para efectos de aplacamiento del riesgo de liquidez, la Compañía 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 cumpla con los requerimientos. El portafolio de inversiones de la Compañía está conformado por instrumentos con características de liquidación inmediata, en el evento de así necesitarse.

### **8.1.2 Riesgo de capital**

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que 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 significativos, así como tampoco prevé contar con ellos.

### **8.1.3 Técnica de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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. 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.

Si el mercado para un activo financiero no es activo, la Administración de la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

## **9. PATRIMONIO**

### **9.1 Capital social** - El capital emitido consiste de 350,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

En octubre 11 del 2012, la Compañía incrementó su capital social en US\$349,200 mediante la emisión de 349,200 de acciones, de acuerdo a la resolución No. SC-II-DJC-G-12.0006203 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de octubre del 2012. El aumento de capital se efectuó mediante apropiación de valores de aporte para futuras capitalizaciones.

### **9.2 Aporte para futuro aumento de capital** - La Junta General de Accionistas en sesión de agosto del 2012, aprobó aporte para futuro aumento de capital realizado por un accionista en efectivo por US\$1,415,200. Adicionalmente en diciembre del 2012, la Junta General de Accionistas aprobó el aporte para futuro aumento de capital en especie, mediante la transferencia de acciones de la compañía relacionada Tall Teak S. A. a favor de la Compañía por US\$654,000.

## 10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	(en U.S. dólares)
<i>Activos financieros:</i>	
Acciones de Tall Teak S. A.	654.000
Acciones de Ecovood S.A.	1.750
<i>Adquisición de terrenos y activos biológicos:</i>	
Servicios y Asesoría (SERASE) C.A., nota 5	385.000
<i>Mantenimiento de activos biológicos:</i>	
Ecovood S.A.	509
Agromaster S.A	125
Total	654
<i>Gastos de administración:</i>	
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	2.240

## 11. COMPROMISOS

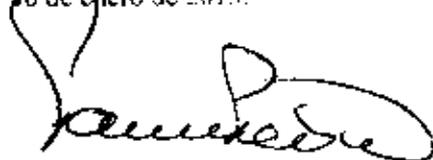
En junio del 2012, la Compañía suscribió convenio interinstitucional de cooperación con el Fondo Ambiental Nacional del Ecuador, en el cual la Compañía cede 23.74 hectáreas de terreno como reserva privada ecológica a favor de esta última, para permitir la conservación del bosque natural en dicha área. El convenio tiene vigencia 5 años, renovable indefinidamente en periodos iguales según previo acuerdo entre las partes.

## 12. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

## 13. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Administración y su emisión ha sido autorizada el 20 de enero de 2013.



Paul E. Palacios M.  
Representante Legal