



**SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR
ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Socios

Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.

Quito, 11 de junio de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.
Quito, 11 de junio de 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984



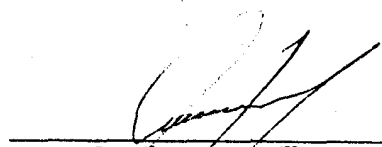
SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

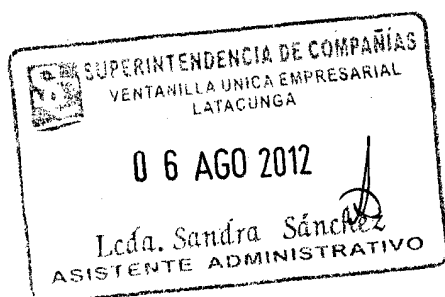
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
Activos corrientes				
Impuestos por cobrar		28,852	20,655	-
Otras cuentas por cobrar		-	20,000	-
Inventarios		5,025	5,025	-
Total activos corrientes		<u>33,877</u>	<u>45,680</u>	-
Activos no corrientes				
Activos financieros disponibles para la venta		170,000	-	-
Propiedades, planta y equipo	8	1,604,914	1,612,261	1,623,530
Inversiones forestales	9	1,041,490	991,755	991,755
Total activos no corrientes		<u>2,816,404</u>	<u>2,604,016</u>	<u>2,615,285</u>
Total activos		<u>2,850,281</u>	<u>2,649,696</u>	<u>2,615,285</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Federico Arteta Durini
Gerente General


Dr. Jhonny Carrillo
Gerente de Contabilidad



SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

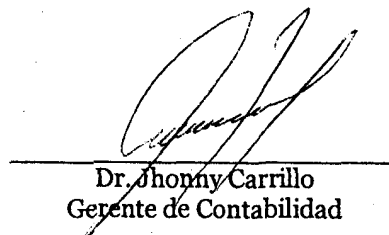
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
	Nota			
PASIVO				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	393,938	126,295	-
Impuestos por pagar		286	41	-
Total pasivos corrientes		<u>394,224</u>	<u>126,336</u>	-
Pasivos no corrientes				
Provisiones	12	128,970	128,970	128,970
Impuesto diferido	11	24,436	24,436	24,436
Total pasivos no corrientes		<u>153,406</u>	<u>153,406</u>	<u>153,406</u>
Total pasivos		<u>547,630</u>	<u>279,742</u>	<u>153,406</u>
Patrimonio				
Capital social		2,000	2,000	2,000
Resultados acumulados		2,300,651	2,367,954	2,459,879
Total patrimonio		<u>2,302,651</u>	<u>2,369,954</u>	<u>2,461,879</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>2,850,281</u>	<u>2,649,696</u>	<u>2,615,285</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Federico Arteta Durini
Gerente General



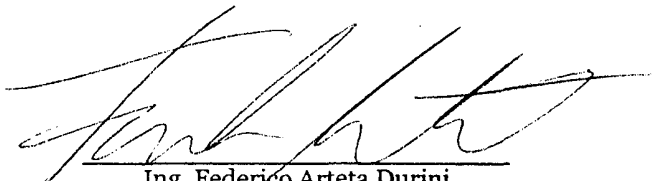
Dr. Johnny Carrillo
Gerente de Contabilidad

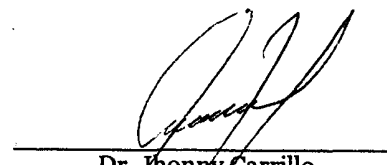
SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos administrativos	7	(117,038)	(108,502)
Otros ingresos		-	16,577
		<u>(117,038)</u>	<u>(91,925)</u>
Ingresos por cambios en el valor razonable de la inversión forestal	9	49,735	-
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(67,303)</u>	<u>(91,925)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Federico Arteta Durini
Gerente General

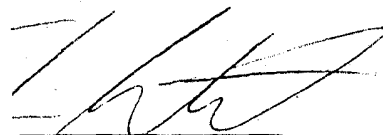

Dr. Jhonny Carrillo
Gerente de Contabilidad

ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

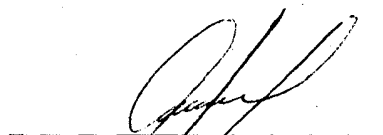
ONIO
DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial de NIIF (1)	Resultados	
2,000	122,418	8,039	2,342,137	(12,715)	2,461,879
-	-	-	-	(91,925)	(91,925)
2,000	122,418	8,039	2,342,137	(104,640)	2,369,954
-	-	-	-	(67,303)	(67,303)
2,000	122,418	8,039	2,342,137	(171,943)	2,302,651

explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Erico Arteta Durini
Gerente General



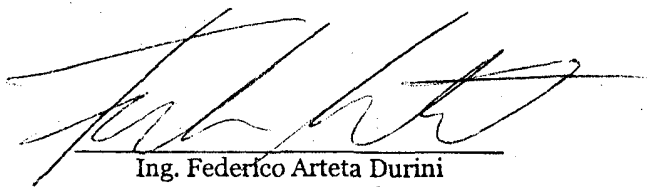
Dr. Jhonny Carrillo
Gerente de Contabilidad

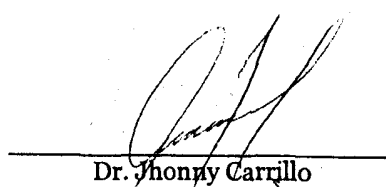
SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		(67,303)	(91,925)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	8,937	11,269
Ingresos por cambios en el valor razonable de la inversión forestal	9	(49,735)	-
		(108,101)	(80,656)
Cambios en activos y pasivos:			
Impuestos por cobrar		(8,197)	(20,655)
Otras cuentas por cobrar		20,000	(20,000)
Inventarios		-	(5,025)
Impuestos por pagar		245	41
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(96,053)	(126,295)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros disponibles para la venta		(170,000)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo	8	(1,590)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(171,590)	-
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		267,643	126,295
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		267,643	126,295
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(267,643)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		-	-

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Federico Arteta Durini
Gerente General


Dr. Johnny Carrillo
Gerente de Contabilidad

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía se constituyó en la ciudad de Latacunga como una compañía de responsabilidad limitada mediante escritura pública celebrada el 31 de diciembre de 1975 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 4 de diciembre de 1976. Su objeto principal es propiciar la producción y explotación de la ganadería, tanto de carne como de leche y la industrialización de todo producto lácteo; así como producción y explotación forestal en todas sus especies y variedades y venta de insumos agrícolas.

Con fecha 28 de mayo del 2009, la Junta General de Socios de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. autorizó la cesión de sus participaciones sociales a favor de Aglomerados Cotopaxi S.A. y Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA en 99.6% y 0.4%, respectivamente. La referida cesión fue inscrita en el registro mercantil el 11 de agosto de 2009.

La Compañía al momento mantiene plantadas aproximadamente 1400 hectáreas de bosque de pino principalmente; la Administración estima empiece su etapa de aprovechamiento o cosecha en el largo plazo. Por lo antes mencionado, la Compañía no presenta operaciones productivas y los cargos por depreciación de su propiedad, planta, equipo y otros administrativos han sido reconocidos directamente en el estado de resultados.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de terrenos, activos financieros disponibles para la venta, activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y activos biológicos a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Otras cuentas por cobrar: son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas en la Compañía Nokcha S.A.. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Otras cuentas por cobrar: Representadas en el año 2010 principalmente por US\$20,000 entregados a los accionistas de la Compañía NOKCHA S.A., como parte de la compra venta de

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

acciones de la compañía mientras se instrumentaba adecuadamente esta transacción. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado.

- b) **Activos financieros disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago a Aglomerados Cotopaxi S.A., principalmente por el reembolso de gastos y aportes pagados a nombre de la Compañía que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.3.3 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.4 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo menos los valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años (promedio)</u>
Edificios e instalaciones	20
Muebles y enseres	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.4.1 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.5 Inversiones forestales

La NIC 41 exige que los activos biológicos, en este caso las denominadas inversiones forestales, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores razonables. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad.

La valorización de las plantaciones forestales se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo y forman parte del inventario.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el rubro Otros ingresos.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.6.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

El Art. 76 del Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno establece que "Los contribuyentes cuya actividad económica sea exclusivamente la relacionada con proyectos productivos agrícolas de agroforestería y de silvicultura de especies forestales, con etapa de crecimiento superior a un año, estarán exonerados de anticipo del impuesto a la renta durante los periodos fiscales en los que no reciban ingresos gravados que sean fruto de una etapa principal de cosecha." Considerando lo anterior, durante el 2011 y 2010 la Compañía no ha causado impuesto a la renta.

2.6.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Activos biológicos:** La valorización de las plantaciones forestales se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal. Es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en la Nota 10.
- **Propiedades, planta y equipos:** en la determinación de las vidas útiles utilizadas para la depreciación, así como el valor residual y el método de depreciación utilizado, mismos que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.4).
- **Impuesto a la renta diferido:** la Compañía realiza la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, la Compañía debe preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el año 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para su propiedad, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados y valores de mercado para los activos que aplicaron este concepto.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

c.1) Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		2,292,575	2,384,500
(-) Reserva por valuación		(2,264,758)	(2,264,758)
		27,817	119,742
Reverso reserva de valuación	a)	-	2,264,758
Propiedades, planta y equipo	b)	-	(87,614)
Activos biológicos	c)	-	189,429
Impuesto a la renta diferido	d)	-	(24,436)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	2,342,137
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		2,342,137	-
Efecto de las NIIF en el año 2010		-	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		2,369,954	2,461,879

La compañía no presenta conciliación del estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, pues no se generaron efectos de la transición a las NIIF.

a) Reversión reserva de valuación

Corresponde a los valores por concepto de valuación de terrenos, edificios y activos biológicos, realizada en el año 2009 que se reversa como un efecto de transición NIIF al 1 de enero de 2010, pues la Compañía consideró la exención de costo atribuido a través de un nuevo avalúo.

b) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de su propiedad, planta y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes sobre la propiedad, planta y equipo. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución patrimonial de US\$87,614 al 1 de enero de 2010.

c) Activos biológicos

La Administración ajustó sus activos biológicos considerando como base los precios estimados de mercado, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo; tratamiento que difiere al utilizado bajo PCGA anteriores, pues la valoración del mismo se basaba en los gastos incurridos por: i) manejo forestal, ii) seguridad patrimonial; y, iii) administración de haciendas, entre otros.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Bajo NIIF, el crecimiento biológico se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Además, dado el cambio en el valor de los activos biológicos, el costo de los inventarios también ha sido impactado. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$189,429 al 1 de enero de 2010.

d) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos de US\$24,436 al momento de la transición, relacionado fundamentalmente con los efectos tributarios generados en activos biológicos.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La división de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. La tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de precio -

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el de madera.

La Compañía considera que no es posible mitigar el riesgo asociado al precio, pues las condiciones del mercado local no lo permiten.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La política de la Compañía es mantener máximo el 20% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas variables.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

(c) Riesgo de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del requerido se mantienen en las cuentas bancarias, pues el uso del mismo es de corto plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2011			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	393,938	-	-
Al 31 de diciembre de 2010			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	126,295	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Coriente	No corriente	Coriente	No corriente	Coriente	No corriente
Otras cuentas por cobrar	-	-	20,000	-	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	20,000	-	-	-
Activos Financieros disponibles para la venta	-	170,000	-	-	-	-
Total activos financieros	-	170,000	20,000	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	393,938	-	126,295	-	-	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	393,938	-	126,295	-	-	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

7. GASTOS ADMINISTRATIVOS POR NATURALEZA

Los gastos administrativos agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2011

	<u>Gastos Administrativos</u>
Depreciaciones	8,937
Honorarios profesionales	68,307
Servicios de asesoría técnica	35,724
Impuestos y contribuciones	2,095
Otros gastos menores	1,975
	<u>117,038</u>

2010

Energía, combustible y agua	17
Depreciaciones	11,269
Servicios de asesoría técnica	61,367
Impuestos y contribuciones	2,400
Otros gastos menores	33,449
	<u>108,502</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos (1)</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010				
Costo histórico	1,404,738	225,365	-	1,630,103
Depreciación acumulada	-	(6,573)	-	(6,573)
	<u>1,404,738</u>	<u>218,792</u>	<u>-</u>	<u>1,623,530</u>
Movimiento 2010				
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Depreciación del año (Nota 7)	-	(11,269)	-	(11,269)
Valor al 31 de diciembre del 2010	<u>1,404,738</u>	<u>207,523</u>	<u>-</u>	<u>1,612,261</u>
Al 31 de diciembre del 2010				
Costo histórico	1,404,738	225,365	-	1,630,103
Depreciación acumulada	-	(17,842)	-	(17,842)
Valor en libros	<u>1,404,738</u>	<u>207,523</u>	<u>-</u>	<u>1,612,261</u>
Movimiento 2011				
Adiciones	-	-	1,590	1,590
Bajas	-	-	-	-
Depreciación del año (Nota 7)	-	(8,827)	(110)	(8,937)
Valor al 31 de diciembre del 2011	<u>1,404,738</u>	<u>198,696</u>	<u>1,480</u>	<u>1,604,914</u>
Al 31 de diciembre del 2011				
Costo histórico	1,404,738	225,365	1,590	1,631,693
Depreciación acumulada	-	(26,669)	(110)	(26,779)
Valor en libros	<u>1,404,738</u>	<u>198,696</u>	<u>1,480</u>	<u>1,604,914</u>

- (1) La Compañía se encuentra garantizando las obligaciones de los contratos firmados con PROFAFOR con parte de sus terrenos, los mismos que se encuentran sin derecho a ser enajenados. Véase Nota 13.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

9. INVERSIONES FORESTALES

Las inversiones forestales corresponden a las plantaciones de bosque de pino principalmente, que están sembradas en las haciendas que son propiedad de la Compañía.

A continuación el movimiento de los activos biológicos:

	31 de diciembre	
	2011	2010
Saldo al inicio	991,755	991,755
(+) Adiciones	-	-
(-) Retiros por cosecha	-	-
(+) Cambios en el valor razonable	49,735	-
Saldo al final	1,041,490	991,755

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con su principal accionista Aglomerados Cotopaxi S.A.:

	31 de diciembre	
	2011	2010
Venta de productos terminados	-	16,577
Prestación de Servicios	75,138	109,718
Aportes de efectivo	170,000	-
Reembolso de gastos	42,505	-
	287,643	126,295

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	31 de diciembre		1 de enero de 2010
	2011	2010	
Aglomerados Cotopaxi S.A (1)	393,938	126,295	-
	393,938	126,295	-

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluye: i) US\$117,643 (2010: US\$109,718), monto a pagar por reembolso de gastos incurridos a nombre de la Compañía por concepto de mantenimiento de las plantaciones forestales, y ii) US\$170,000 de efectivo pagado como aporte a la Compañía NOKCHA S.A.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía está a cargo de los directivos de su accionista principal Aglomerados Cotopaxi S.A., debido a ello en los resultados de la entidad no existen cargos por este concepto.

11. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

11.1 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	24,436	24,436	24,436

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	24,436
Crédito a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre de 2010	24,436
Cargo a resultados por impuestos diferidos	-
Al 31 de diciembre de 2011	24,436

Impuesto diferido originado en los activos biológicos, mismos que irán compensándose una vez que inicié la etapa de explotación de los mismos.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROVISIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>PROFAFOR (1)</u>			
Bosques de pino contrato FOR-008	43,470	43,470	43,470
Bosques de pino contrato FOR-012	85,500	85,500	85,500
	<u>128,970</u>	<u>128,970</u>	<u>128,970</u>

- (1) Pasivo originado del compromiso que surge de los contratos de forestación mencionados en la Nota 13 b).

13. COMPROMISOS

a) Convenio de consorcio - NOVOPAN

En noviembre de 2005, la Compañía suscribió el convenio de consorcio con NOVOPAN por veinte años, para la formación y mantenimiento de un bosque de pino de 500 hectáreas, en terrenos de su propiedad. El área destinada a la plantación del bosque se mantendrá libre de todo gravamen o limitación al dominio. Los beneficios que se generen del proyecto que se ejecutará por parte del consorcio, serán distribuidos por partes iguales 50-50, dichos beneficios repartibles se refieren exclusivamente a madera en pie.

b) Contratos de forestación - PROFAFOR

Con fechas 18 de mayo de 1995 y 21 de noviembre de 1997 se suscribieron los contratos de forestación FOR-008 y FOR-012, por 300 hectáreas cada uno, con la finalidad de proveer fondos para la captación y compensación del CO₂ por medio de la forestación y/o reforestación y el manejo sostenible. Dichas hectáreas se hallan hipotecadas y prohibidas de enajenar.

El 30% del total del aprovechamiento o venta de los recursos forestales provenientes del área de dichos contratos serán transferidos al programa de forestación; y los mismos podrán ser reembolsados a la Compañía, si ésta por sus propios medios lleva a cabo el proceso de reforestación dentro de los tres años siguientes a la tala de árboles.

La Administración de la Compañía, ha manifestado su intención de concluir los mencionados convenios, una vez que se ejecute el aprovechamiento o cosecha de los recursos forestales. Por lo tanto, la Compañía procedió a estimar el pasivo que surge de este compromiso, monto que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 asciende a US\$128,970; y cuya contrapartida fue el rubro inversiones forestales y representa el valor presente de la obligación futura.

Los contratos de forestación permanecerán en vigencia desde su inscripción en el registro de la propiedad hasta el total cumplimiento de las obligaciones que se derivan de ellos.

SOCIEDAD AGROPECUARIA AMADOR ARIAS ANDRADE CIA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Contrato de Compraventa de acciones- NOKCHA

Con fecha 15 de diciembre de 2010, la Compañía realiza un contrato de compraventa de acciones de la compañía NOKCHA S.A., entidad cuyo objeto social es la elaboración de pallets de madera. La Compañía compró 400 acciones, que representan el 50% del paquete accionario total.

Con fecha 20 de Diciembre del 2010 la relacionada Aglomerados Cotopaxi S.A pagó a nombre de la Compañía US\$20,000 a los accionistas de NOKCHA S.A., de acuerdo a lo estipulado en el contrato de compraventa, posteriormente en el 2011 la compañía realizó aportes adicionales por US\$150,000, de acuerdo con las necesidades que determinó la administración de NOKCHA S.A..

14. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 2,000 participaciones sociales con valor nominal de US\$0,01 cada una.

Con fecha 7 de mayo de 2009, mediante la resolución de la Junta General de Socios se autorizó efectuar un aporte para futuras capitalizaciones de US\$122,418, el cual fue realizado en efectivo y la intención es capitalizarlo en el corto plazo.

15. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Resultados acumulados - Reserva de capital: Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF": Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de junio de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.