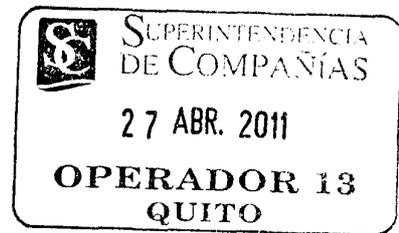




**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**



**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

**- 2 MAY 2011**

**SECCIÓN ARCHIVO  
RECIBIDO**



**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**INDICE**

- Informe de los auditores independientes
- Balances generales (no consolidados)
- Estados de resultados (no consolidados)
- Estados de cambios en el patrimonio (no consolidados)
- Estados de flujos de efectivo (no consolidados)
- Notas a los estados financieros (no consolidados)

**Abreviaturas usadas:**

- |        |   |  |
|--------|---|--|
| US\$   | - | Dólar estadounidense   |
| NEC 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". |
| IESS   | - | Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social  |
| BIESS  | - | Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social  |



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Aglomerados Cotopaxi S.A.

Quito, 25 de febrero de 2011

### *Informe sobre los estados financieros*

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se acompañan de Aglomerados Cotopaxi S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados, 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 Aglomerados Cotopaxi S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### *Bases de preparación*

3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Aglomerados Cotopaxi S.A. y su subsidiaria. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad descritas en la Nota 2, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo relacionado con la consolidación de estados financieros.

### *Responsabilidad del auditor*

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) 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



A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Aglomerados Cotopaxi S.A.  
Quito, 25 de febrero de 2011

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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

*Opinión*

5. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aglomerados Cotopaxi S.A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Asuntos que requieren énfasis*

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los asuntos descritos por la Administración de la Compañía en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos relacionados con la situación actual del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, que es desarrollado por Productora del Austro S.A., Produastro, en la cual la Compañía mantiene una participación accionaria del 21.7%, los cuales podrían afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

*Párrafo de restricción*

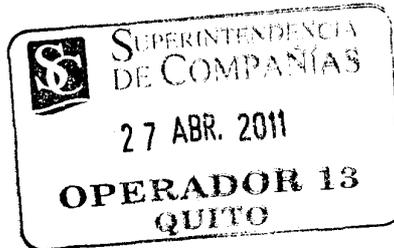
7. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para información exclusiva de Directorio y Accionistas de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R Cruz*

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



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

- 2 MAY 2011

SECCIÓN ARCHIVO  
RECIBIDO *emp*



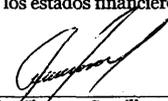
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	<u>1,726,823</u>	<u>1,153,153</u>	Sobregiro bancario		-	<u>120,328</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	4	4,050,009	3,595,596	Obligaciones financieras - porción corriente	8 y 14	4,625,354	4,629,715
Anticipo proveedores		651,005	637,462	Proveedores	9	3,554,107	3,991,233
Compañías relacionadas	10	5,579,708	5,821,648	Compañías relacionadas	10	347,984	172,255
Otras		895,242	596,266	Otras		424,262	472,950
Provisión para cuentas incobrables	11	<u>(323,810)</u>	<u>(290,855)</u>				
		<u>10,852,154</u>	<u>10,360,116</u>			<u>8,951,707</u>	<u>9,266,153</u>
Inventarios	5	<u>7,542,193</u>	<u>7,262,867</u>	Pasivos acumulados			
Gastos pagados por anticipado		<u>496,536</u>	<u>397,497</u>	Beneficios sociales	11	1,359,453	1,285,965
				Impuestos por pagar	11	<u>1,263,474</u>	<u>1,109,641</u>
						<u>2,622,927</u>	<u>2,395,606</u>
Total del activo corriente		20,617,706	19,173,633	Total del pasivo corriente		<u>11,574,634</u>	<u>11,782,087</u>
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		-	220,394	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	6	16,700,168	14,254,222	Desabucio	11	149,816	81,253
INVERSIONES EN ACCIONES	7	5,955,982	5,708,122	Jubilación patronal	11	<u>1,499,857</u>	<u>1,199,939</u>
INVERSIONES FORESTALES	2 j)	4,546,240	3,695,765			<u>1,649,673</u>	<u>1,280,283</u>
OTROS ACTIVOS		<u>135,223</u>	<u>50,818</u>	OBLIGACIONES FINANCIERAS	8 y 14	<u>5,094,714</u>	<u>3,581,543</u>
Total del activo		<u>47,955,319</u>	<u>43,102,954</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>29,636,298</u>	<u>26,459,041</u>
				Total del pasivo y patrimonio		<u>47,955,319</u>	<u>43,102,954</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
Gerente General

  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad



**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	42,958,720	39,073,265
Costo de productos vendidos	<u>(28,551,039)</u>	<u>(26,874,555)</u>
Utilidad bruta	<u>14,407,681</u>	<u>12,198,710</u>
Gastos de administración, producción y ventas	<u>(7,363,073)</u>	<u>(5,517,213)</u>
Utilidad operacional	7,044,608	6,681,497
Gastos financieros, neto	(593,513)	(525,806)
Otros gastos, neto	<u>(279,361)</u>	<u>(26,628)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	6,171,734	6,129,063
Participación de los trabajadores en las utilidades	(946,228)	(986,410)
Impuesto a la renta	<u>(1,048,249)</u>	<u>(1,111,524)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>4,177,257</u></u>	<u><u>4,031,129</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Carlos Valdivieso Egúiguren  
Gerente General

Dr. Jonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad



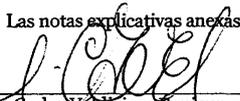
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

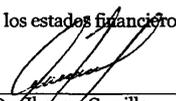
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	17,500,000	1,403,324	1,231,154	3,793,434	23,927,912
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo del 2009:					
Distribución de dividendos	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Incremento de capital	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	403,113	(403,113)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	4,031,129	4,031,129
Saldos al 31 de diciembre del 2009	18,500,000	1,403,324	1,634,267	4,921,450	26,459,041
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 4 de mayo del 2010:					
Distribución de dividendos	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Incremento de capital	2,500,000	-	-	(2,500,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	417,726	(417,726)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	4,177,257	4,177,257
Saldos al 31 de diciembre del 2010	21,000,000	1,403,324	2,051,993	5,180,981	29,636,298

(1) Comprende 21,000,000 acciones ordinarias con valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Carlos Valdivieso Egunguren  
Gerente General

  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad



**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		4,177,257	4,031,129
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	749,624	522,692
Provisión para cuentas incobrables		32,954	31,095
Provisión por desahucio, neta	11	68,563	81,253
Provisión para jubilación patronal, neta	11	300,827	198,295
Participación en los resultados de asociadas	7	<u>138,339</u>	<u>(34,975)</u>
		5,467,564	4,829,489
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(766,932)	(173,440)
Inventarios		(279,326)	640,069
Gastos pagados por anticipado		(99,039)	(108,092)
Cuentas por cobrar a largo plazo		220,394	(220,394)
Otros activos		(84,405)	(47,908)
Compañías relacionadas, neto		417,669	(832,893)
Proveedores		(530,646)	1,348,835
Beneficios sociales		73,488	174,363
Impuestos por pagar		153,833	251,465
Otras cuentas por pagar		<u>44,832</u>	<u>(291,052)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		4,617,432	5,570,442
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones en Propiedad, planta y equipo, netas	6	(3,195,570)	(1,727,352)
Incremento en Inversiones en acciones		(386,199)	(2,020,512)
Incremento en Inversiones forestales		<u>(850,475)</u>	<u>(1,001,651)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(4,432,244)	(4,749,515)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Sobregiro bancario		(120,328)	120,328
Incremento de Obligaciones bancarias		1,508,810	28,720
Pago de dividendos		<u>(1,000,000)</u>	<u>(1,500,000)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>388,482</u>	<u>(1,350,952)</u>
(Disminución) incremento neto de Efectivo y equivalentes de efectivo		573,670	(530,025)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>1,153,153</u>	<u>1,683,178</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>1,726,823</u></u>	<u><u>1,153,153</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
Gerente General

  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad



**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Aglomerados Cotopaxi S.A. se constituyó en la ciudad de Latacunga como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 23 de noviembre de 1977 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre de 1977. Su objeto es la producción con fines industriales, de tableros de madera aglomerada, recubiertos de chapa de madera o láminas plastificadas y/o papel. Adicionalmente, el establecimiento de plantaciones forestales, explotaciones forestales y otros productos afines a la industria maderera.

Un 63% (2009: 65%) de las ventas de la Compañía son efectuadas principalmente a su compañía relacionada Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados) se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

**a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -**

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros (no consolidados) de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos se presentan para cumplir con requerimientos de información de las autoridades estatales de control y fueron preparados con base en los registros contables individuales de la Compañía y no han sido consolidados con los estados financieros de su subsidiaria en la forma requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **c) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, saldos en bancos, inversiones "overnight" y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez, los intereses generados por dichas inversiones se reconocen como ingresos financieros del periodo. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan en el pasivo corriente.

### **d) Cuentas por cobrar comerciales -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

### **e) Provisión cuentas incobrables -**

La Compañía constituye provisiones para cubrir eventuales pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de su cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las provisiones para posibles pérdidas se incrementan mediante cargos a resultados y se disminuyen por los castigos de montos considerados irre recuperables.

### **f) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, suministros y repuestos y proyectos agrícolas, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento.

El saldo del inventario no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

Debido a las características de los productos que comercializa y produce la Compañía, no se realiza provisión alguna para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado, utilización o comercialización.

### **g) Propiedad, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

El valor de la propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

### **h) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -**

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de ganancias y pérdidas sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2010 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$452,240 (2009: US\$707,365) correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de terrenos y equipos para la producción.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2011, asciende a US\$91,118 (2009: US\$548,353).

### **i) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Asociadas: las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce mayor pérdida, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no devengadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

### **j) Inversiones forestales -**

Corresponden a las plantaciones que están en las haciendas que son propiedad de la Compañía. Este rubro incluye gastos incurridos por: i) manejo forestal, ii) seguridad patrimonial; y, iii) administración de haciendas, entre otros. Los valores registrados están relacionados con los gastos incurridos y necesarios para el crecimiento de los árboles, que una vez explotados y de acuerdo al conocimiento técnico del área forestal se asignan costos que son transferidos al rubro inventarios de materia prima.

### **k) Otros activos -**

Se presentan al costo histórico e incluyen aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo.

### **l) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -**

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. La Compañía tiene como política registrar la provisión para aquellos trabajadores con más de 10 años de servicios.

### **m) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.



## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

### n) Impuesto a la renta -

**Base de cálculo para la determinación del impuesto a la renta causado:** La provisión para impuesto a la renta 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 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2010 y 2009 a la tasa del 25% y 15% respectivamente. Esta decisión se basa en el supuesto de que parte de las utilidades de dichos años serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dichas reinversiones hasta el 31 de diciembre del 2010 y 2011, se deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Las reinversiones de las utilidades del 2010 están por ratificarse, mientras que las reinversiones del año 2009 fueron ratificadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 4 de mayo del 2010.

En adición a lo anterior a partir del 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del impuesto a la renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto a la renta o causado en el 2010 que se expone en estado de Resultados del 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones explicitados en la legislación. Durante el 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 12

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

**Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta:** A partir del ejercicio fiscal 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta (IR) que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del IR.
- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la Renta.

Para efectos del pago del anticipo en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior, y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal en curso.



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

En caso que el Impuesto a la Renta Causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia.

### **Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:**

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare IR en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la Renta, en el caso de que el Impuesto a la Renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

### **o) Reserva legal -**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

### **p) Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### **q) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos terminados, neto de impuestos, rebajas y descuentos. Las ventas de productos terminados se reconocen cuando se entrega los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes están razonablemente aseguradas.

### **r) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Aglomerados Cotopaxi S.A. por ser una compañía que no está regulada por la Ley de Mercado de Valores y al tener activos totales superiores a US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Aglomerados Cotopaxi S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Aglomerados Cotopaxi S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF. Mediante el cual indica, entre otros aspectos, que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Aglomerados Cotopaxi S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías el 2 de junio de 2010, el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF" y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

## **NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)



**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Efectivo</u>	<u>8,900</u>	<u>6,650</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco Pichincha C.A.	60,203	46,278
Banco Internacional S.A.	6,830	20,626
Banco del Pacífico S.A.	24,864	15,209
Banco Promerica S.A.	640	4,537
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	<u>1,083,725</u>	<u>-</u>
	<u>1,176,262</u>	<u>86,650</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
Produbank Panamá	429,034	723,557
HELM Bank	<u>111,357</u>	<u>35,922</u>
	<u>540,391</u>	<u>759,479</u>
<u>Inversiones a corto plazo</u>	<u>1,270</u>	<u>300,374</u>
	<u>1,726,823</u>	<u>1,153,153</u>

**NOTA 4 - CLIENTES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes locales	774,940	625,816
Cientes exterior	<u>3,275,069</u>	<u>2,969,780</u>
	<u>4,050,009</u>	<u>3,595,596</u>

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)



**NOTA 5 - INVENTARIOS**  
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	650,667	560,189
Producto terminado	1,031,431	675,062
Material directo	2,179,337	1,909,854
Repuestos, insumos y otros	3,396,057	3,578,484
Inventarios en tránsito	189,185	530,968
Otros	95,516	8,310
	<u>7,542,193</u>	<u>7,262,867</u>

**NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles, enseres y equipo de oficina	188,944	174,979	10
Maquinaria y equipos (1)	20,770,472	20,009,121	10
Equipos de computación	534,995	432,211	33
Vehículos	3,578,755	2,003,111	20
Edificios	<u>2,454,345</u>	<u>2,441,930</u>	5
	27,527,511	25,061,352	
Depreciación acumulada	<u>(23,186,036)</u>	<u>(22,436,411)</u>	
	4,341,475	2,624,941	
Terrenos (1)	10,796,220	10,796,220	
Construcciones en curso (2)	1,562,474	373,966	
Maquinaria en tránsito	<u>-</u>	<u>459,095</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>16,700,169</u>	<u>14,254,222</u>	

- (1) La Compañía está garantizando sus obligaciones financieras con parte de su maquinaria y terrenos por aproximadamente US\$23,000,000, ver Nota 8.
- (2) Durante el año 2010, la Compañía inició proyectos de remodelación de las oficinas administrativas y adecuaciones varias en las maquinarias y equipos ubicados en la Planta de Lasso, provincia de Cotopaxi.



**NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	14,254,222	13,049,562
Adiciones, netas	3,195,570	1,727,352
Depreciación del año	<u>(749,624)</u>	<u>(522,692)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>16,700,168</u></u>	<u><u>14,254,222</u></u>

**NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

(Véase página siguiente)



**NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

	2010			2009				
	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia (Pérdida) en Inversiones del año	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia en Inversiones del año
Productora del Austro C.A. - Produastro (1)	21,70%	84,000	3,337,339	(15,875)	21,70%	84,000	3,067,015	-
Sociedad Agropecuaria Amador								
Arias Andra de Cía. Ltda. (2)	99,60%	1,992	2,284,507	(90,493)	99,60%	1,992	2,375,000	-
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDMCA	1,17%	58,500	52,439	60,080	1,17%	58,634	92,359	29,121
Bosques Tropicales S.A. - B O T R O S A	0,76%	60,800	75,804	(8,318)	0,76%	61,121	84,122	2,118
Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA	0,46%	50,600	100,930	16,267	0,46%	50,631	84,663	3,736
Otros	-	-	4,963	-	-	-	4,963	-
		<u>365,892</u>	<u>5,955,982</u>	<u>(138,339)</u>		<u>366,378</u>	<u>5,708,122</u>	<u>34,975</u>

- (1) Productora del Austro C.A., Produastro, se dedica al desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, el mismo que a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, se encuentra paralizado debido a que la concesión de aguas que tuvo sentencia favorable y que fue emitida en el 2006 por el Consejo Nacional de Recursos Hídricos continúa en proceso de revisión por parte de la Secretaría Nacional del Agua, SENAGUA, institución que no ha emitido su resolución por cuanto se encuentra estudiando el posible impacto del proyecto de Ley de Aguas, a cargo de la Asamblea Nacional. A su vez, la Administración de Produastro ha visto necesario realizar acercamientos con el Gobierno del Ecuador con el propósito de buscar su involucramiento en el Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, en tal sentido durante el 2010, se realizaron gestiones con el IESS quien ha manifestado su intención de participar en un 60% del valor del proyecto, con lo cual Produastro participaría en un 17% y el restante 23% se financiaría con un crédito de la Corporación Financiera Nacional. El 15 de junio de 2010, se firma un convenio (carta de intención) entre el IESS y Produastro a fin de ratificar su interés en el proyecto Angamarca por medio de la creación de un fideicomiso de inversión para viabilizar su participación; sin embargo, con la creación del BIESS en el mes de Octubre de 2010, el convenio es nuevamente revisado y tiene que ser tratado por el comité de crédito de dicha institución con el fin de aprobarlo y enviarlo al área jurídica para definir el esquema de participación y revisión de contratos, ya que sería el BIESS la entidad que participaría del proyecto. Por lo pronto, la Administración de Produastro ha manifestado su intención de mantener vigentes todas las aprobaciones y garantías que le permitan mantener el proyecto activo y avanzar con los estudios necesarios para completar la ingeniería del proyecto. Situación que ha sido avalada por el principal accionista de Produastro, quien considera que el Proyecto Hidroeléctrico Angamarca tiene buenas perspectivas a futuro siempre y cuando se concrete la participación del BIESS u otra institución del Gobierno del Ecuador en el proyecto.



**NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

- (2) Compañía dedicada a actividades de producción y explotación forestal cuyo principal activo es la Hacienda Cuchitingue, ubicada en el Cantón Latacunga, Provincia del Cotopaxi. Esta subsidiaria, fue adquirida el 12 de junio del 2009 a través de la escritura de cesión y transferencia de participaciones a favor de la Compañía, transacción que fue suscrita en el Registro Mercantil el 11 de agosto del 2009.

**NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Porción del Pasivo Corto Plazo</b>		
EFG Bank (1)	2,750,000	2,500,000
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	-	998,996
Corporación Interamericana de Inversiones (2)	961,905	952,381
Banco Proamérica S.A. (3)	626,190	-
Northstar Trade Finance Inc (4)	247,259	-
Otros	40,000	178,338
	<u>4,625,354</u>	<u>4,629,715</u>
<b>Porción del Pasivo Largo Plazo</b>		
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	-	533,924
Corporación Interamericana de Inversiones (2)	3,126,190	3,047,619
Banco Proamérica S.A. (3)	1,164,932	-
Northstar Trade Finance Inc (4)	803,592	-
	<u>5,094,714</u>	<u>3,581,543</u>

- (1) Corresponde a un préstamo renovado el 15 de noviembre del 2010, por US\$2,500,000 el cual devenga intereses a una tasa anual del 7.25% y cuyo vencimiento es el 16 de mayo del 2011 y un préstamo adicional contratado el 1 de octubre del 2010, por US\$250,000 el cual devenga intereses a una tasa del 7.50% anual y cuyo vencimiento es el 3 de octubre del 2011.
- (2) Préstamo otorgado el 12 de marzo del 2008, obtenido básicamente para financiar capital de trabajo, que devenga intereses reajustables trimestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3.25% y cuyo vencimiento es en febrero del 2015. Incluye además otro préstamo otorgado el 24 de marzo del 2010, que devenga intereses reajustables trimestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3.25% y cuyo vencimiento es en febrero del 2015.
- (3) Incluye dos préstamos contratados el 14 de junio y el 15 de septiembre del 2010, cuyos montos son de US\$846,000 y US\$1,154,000 respectivamente. Devengan intereses a tasas del 9.76% y del 8.95% anual y cuyos vencimientos son el 14 de junio y el 15 de septiembre del 2013.

**NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**  
(Continuación)

- (4) Préstamo contratado el 29 de enero del 2010, el cual devenga intereses a una tasa del 4.31% anual y cuyo vencimiento es el 29 de enero del 2015.

En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados como capital de trabajo y adquisición de maquinaria principalmente.

Los vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre del 2010, comprenden:

	Corporación Interamericana de Inversiones	Northstar Trade Finance Inc	Banco Proamérica	Total
2012	961,905	247,259	687,542	1,896,706
2013	961,905	247,259	477,390	1,686,554
2014	961,905	247,259	-	1,209,164
2015	240,475	61,815	-	302,290
	<u>3,126,190</u>	<u>803,592</u>	<u>1,164,932</u>	<u>5,094,714</u>

**NOTA 9 - PROVEEDORES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2010	2009
Proveedores locales	3,227,824	2,968,085
Proveedores exterior	<u>326,283</u>	<u>1,023,148</u>
	<u>3,554,107</u>	<u>3,991,233</u>

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2010 y 2009 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA</u>		
Ventas producto terminado	27,414,276	24,593,091
Compras	250,506	108,704
Pago de dividendos	152,723	215,318
<u>Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA</u>		
Compras	997,225	822,990

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA	5,473,413	5,460,059
Productora del Austro S.A. - Produastro	-	354,490
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	-	4,435
Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA	-	2,664
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	106,295	-
	<u>5,579,708</u>	<u>5,821,648</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA	215,900	122,300
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA	130,605	49,954
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	1,479	-
	<u>347,984</u>	<u>172,255</u>

**NOTA 11 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldos al 31 de diciembre
<b>2010</b>				
Cuentas incobrables	290,856	37,710	-4,756.00	323,810
Beneficios sociales	1,285,965	3,188,586	(3,115,097)	1,359,454 (1)
Impuestos por pagar	1,109,641	6,332,591	(6,178,758)	1,263,474 (2)
Provisión por desahucio	81,253	128,029	(59,466)	149,816
Provisión para jubilación patronal	1,199,030	473,726	(172,899)	1,499,857
<b>2009</b>				
Cuentas incobrables	259,761	31,095	-	290,856
Beneficios sociales	1,111,602	986,410	(812,047)	1,285,965 (1)
Impuestos por pagar	858,176	585,179	(333,714)	1,109,641 (2)
Provisión por desahucio	-	115,793	(34,540)	81,253
Provisión para jubilación patronal	1,000,735	265,853	(67,558)	1,199,030

- (1) Incluye US\$946,228 (2009: US\$986,410) de participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$720,942 (2009: US\$524,462) y (ii) Impuesto a la renta por US\$1,048,249 (2009: US\$1,111,524), el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$505,717 (2009: US\$526,346).

**NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

Los años 2007 a 2010 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Con fecha 11 de noviembre del 2009, la Administración de la Compañía, recibió del Servicio de Rentas Internas la Acta de Determinación Tributaria No. 1720090100428 correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta y anticipos del ejercicio económico 2006. Con fecha 26 de mayo de 2010, el Servicio de Rentas Internas aceptó parcialmente el reclamo y estableció como valor a pagar US\$217,846, no incluye cargos por mora y multas. La Compañía presentó una nueva demanda de impugnación el 22 de junio de 2010. Al momento el trámite se ha presentado al Tribunal Fiscal y está pendiente la apertura del término de pruebas.

La Administración de la Compañía con base en el criterio de sus asesores legales y tributarios, considera que el resultado de estos reclamos le serán favorables.

En estos momentos no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos; por este motivo no se ha constituido una provisión al 31 de diciembre del 2010.

**NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

**Otros asuntos -**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras ( exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

**NOTA 13 - GARANTIAS**

Composición:

	<u>2010</u>
Maquinaria	8,512,585
Terreno - Hacienda Caspichuropinto	3,312,357
Terreno - San Martin	2,832,211
Prenda Agrícola Bosques	2,000,000
Terreno - Hacienda Cuchitingüe	1,841,937
Terreno - Latacunga Colcas	1,194,243
Terreno - Hacienda Ilitio Alto	830,033
Terreno - Hacienda Ashigua	740,000
Terreno - Hacienda San Antonio	735,000
Terreno - Hacienda Moreta	517,075
Terreno - Hacienda Nieves 1	355,000
Terreno - Hacienda Santa Ana	214,502
	<u>23,084,943</u>

**NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de febrero de 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que, no se hayan revelado en los mismos.