



Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
Member Crowe Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.willibamberger-horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC
Al 31 de diciembre del 2011





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el Patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. En el informe auditado emitido con fecha 04 de marzo de 2011, respecto del estado financiero del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se emitió una opinión con una salvedad la cual se transcribe y se actualizaran en el párrafo 6, siguiente;

"Al 31 de diciembre de 2010, en la cuenta "Impuestos por recuperar IVA Crédito" existe el valor de USD \$ 1'264,521.98 que no podrá compensarse si las ventas de la Compañía son con tarifa cero. La recuperación por devolución ante el Servicio de Rentas Internas, es incierta porque todavía no ha realizado ninguna venta".

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones de importancia relativa, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA), las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros, no contienen distorsiones de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros, contengan distorsiones de importancia relativa, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad aplicados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.





6. En la cuenta "Impuestos por recuperar IVA Crédito" existe el valor de USD \$ 1'250.231.09 que no podrá compensarse si las ventas de la Compañía son con tarifa cero. La recuperación por devolución ante el Servicio de Rentas Internas, es incierta porque todavía no ha realizado ninguna venta.

Opinión

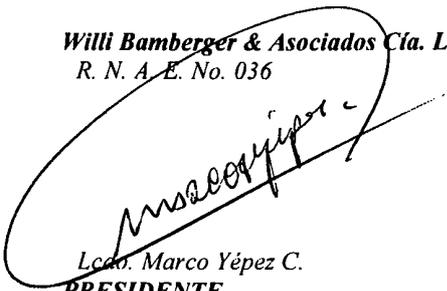
7. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 6, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios, en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Énfasis

8. **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre de 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); con un periodo de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y aplicación total a partir del 1 de enero del 2011, en concordancia con el Art. 1 de la mencionada Resolución.
9. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 adjuntos, son los primeros estados financieros que **EUCALYPTUS PACÍFICO S.A. EUCAPACIFIC**, preparó aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); dichas normas requieren que se presenten en forma comparativa los estados financieros de acuerdo a lo establecido en NIIF 1. Consecuentemente, las cifras presentadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, difieren de las aprobadas por los accionistas en el mencionado año, las cuales fueron preparadas de conformidad a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), según informe de fecha 4 de marzo de 2011.
10. Al 31 de diciembre de 2011, la compañía tiene pérdidas acumuladas por un valor de USD \$ 5'318.970,91; lo que supera el 50% del capital y el total de las reservas, por lo que estaría inmersa en causal de disolución según el artículo 198 de la ley de compañías.
11. De acuerdo a lo que se menciona en la nota financiera 27, la compañía mantiene un litigio con el Servicio de Rentas Internas, cuyo resultado esta pendiente.

Quito- Ecuador, 09 de marzo de 2012

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R. N. A. E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A No. 11.405



Eucaliptus del Pacifico Eucapacific S.A.
Estado de Posición Financiera
Al 31 de diciembre
Expresado en US\$ dólares

Cuadro A

Activo	Notas	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Activo Corriente				
Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo	4	US\$ 13,091.55	156,629.23	27,495.00
Documentos Y Cuentas Por Cobrar	5	43,894.07	37,710.65	22,498.03
Otras Cuentas Por Cobrar	6	20,679.76	23,652.48	15,028.98
Provision Cuentas Incobrables	7	-	-20,800.86	-
Servicios Y Otros Pagos Anticipados	8	37,479.32	37,165.60	2,045.16
Activos Por Impuestos Corrientes	9	1,268,615.05	1,264,521.98	1,257,480.00
Otros Activos Corrientes	10	1,114.33	1,996.47	1,874.81
Total Activos Corrientes		1,384,874.08	1,500,875.55	1,326,421.98
Propiedades, Planta Y Equipo, Neto	11	12,081,120.12	12,851,859.57	7,306,561.30
Activos Biologicos, Neto	12	8,239,820.32	8,370,741.00	-
Activos Por Impuestos Diferidos	13	141,565.72	141,565.72	135,929.83
Otros Activos No Corrientes	14	28,000.00	3,268,866.29	21,773,902.96
Total Activos		21,875,380.24	26,133,908.13	30,542,916.07
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Corriente				
Cuentas Y Documentos Por Pagar	15	124,079.73	503,933.59	50,470.00
Obligaciones Con Instituciones Financieras		-	-	345,738.98
Provisiones y Otras Obligaciones Corrientes	16	18,074.38	20,304.28	417,822.60
Cuentas Por Pagar Diversas/Relacionadas	17	85,378.49	599.42	184,528.45
Total Pasivo Corriente		227,532.60	524,837.29	998,560.03
Cuentas Por Pagar Diversas/Relacionadas	17	19,870,888.80	20,414,688.80	22,340,292.34
Provisiones Por Beneficios A Empleados	18	7,958.00	7,958.00	4,817.00
Total Pasivo		20,106,379.40	20,947,484.09	23,344,069.37
Patrimonio				
Capital	19	9,600,000.00	9,600,000.00	9,600,000.00
Aportes De Socios O Accionistas Para Futura Capitalización	20	220,000.00	-	-
Superavit Por Revaluación De Propiedad, Planta Y Equipo	23	5,600,535.19	5,600,535.19	-
Resultados Acumulados	21	-1,681,547.71	-845,314.28	-101,095.03
Resultados Acumulados Provenientes De La Adopción Por Primera Vez De Las Niif	22	-8,332,563.44	-1,555,839.02	-1,555,839.02
Resultados Del Ejercicio		-3,637,423.20	-7,612,957.85	-744,219.25
Total Patrimonio		1,769,000.84	5,186,424.04	7,198,816.70
Total Pasivo y Patrimonio		21,875,380.24	26,133,908.13	30,542,916.07

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Manuel Malo Salas
 Gerente General


 Pablo Gallegos
 Contador General
 Registro C.P.A No 17598

Eucaliptus del Pacifico Eucapacific S.A.
Estado de Resultados Integrales
Al 31 de diciembre
Expresado en US\$ dólares

	Notas	31/12/2011	31/12/2010
Ingresos			
Ventas Netas			
(Menos): Costo de Ventas	US\$		
Utilidad Bruta en Ventas		-	-
Egresos Operacionales	24	276.830,53	663.721,76
Pérdida de Operación		(276.830,53)	(663.721,76)
Ingresos No Operacionales	25	696.747,14	101.735,85
Egresos No Operacionales	25	4.057.339,81	7.056.607,83
Utilidad del Ejercicio		(3.637.423,20)	(7.618.593,74)
15% Participación Trabajadores		-	-
Impuesto a las Ganancias			
Impuesto a la Renta Causado		-	-
Impuesto a la Renta Diferido	26	-	5.635,89
Utilidad del Ejercicio		(3.637.423,20)	(7.612.957,85)

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

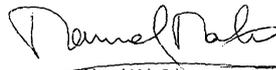

 Manuel Malo Salas
 Gerente General


 Pablo Gallegos
 CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional CPA No. 17595

Eucaliptus del Pacifico Eucapacific S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre
Expresado en US\$ dólares

Detalle	Capital Suscrito y Pagado	Aportes Futuras Capitalizaciones	Superavit por Revaluación	Resultados Acumulados de la adopción de NIIF	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo 31 de diciembre de 2009 NEC	9,600,000.00	-	-	-	- 101,095.03	- 744,219.25	8,754,685.72
ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF							
Provisión Jubilación Patronal				(4,057.00)			(4,057.00)
Provisión Bonificación por Desahucio				(760.00)			(760.00)
Activo I.R. Diferido de Jubilación Patronal				973.68			973.68
Costos Capitalizados				(1,686,951.85)			(1,686,951.85)
Activo I.R. Diferido por Costos Capitalizados				134,956.15			134,956.15
Saldo 01 de enero de 2010 NIIF	9,600,000.00	-	-	- 1,555,839.02	- 101,095.03	- 744,219.25	7,198,846.70
Saldo 31 de diciembre de 2010 NEC	9,600,000.00	-	-	-	- 845,314.28	- 836,233.43	7,918,452.29
Resultados Efecto NIIF				(1,555,839.02)			(1,555,839.02)
Revaluación Propiedad Planta y equipo			5,600,535.19				5,600,535.19
Provisión Jubilación Patronal						(2,682.00)	(2,682.00)
Activo I.R. Diferido de Jubilación Patronal						643.68	643.68
Activo I.R. Diferido por ajustes a Valor Razonable						4,992.21	4,992.21
Provisión Bonificación por Desahucio						(459.00)	(459.00)
Ajustes a Valor Razonable						(6,779,219.31)	(6,779,219.31)
Saldo 31 de diciembre de 2010 NIIF	9,600,000.00	-	5,600,535.19	- 1,555,839.02	- 845,314.28	- 7,612,987.85	5,186,424.04
Saldo 31 de diciembre de 2011 NIIF	9,600,000.00	-	5,600,535.19	- 1,555,839.02	- 1,681,547.71	- 3,637,423.20	8,325,725.26
Aportes de Socios		220,000.00					220,000.00
Activo I.R. Diferido de Jubilación Patronal				643.68			643.68
Resultados Efecto NIIF				(6,777,368.10)			(6,777,368.10)
Saldo 31 de diciembre de 2011 NIIF	9,600,000.00	220,000.00	5,600,535.19	- 8,332,563.44	- 1,681,547.71	- 3,637,423.20	1,769,000.84

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Manuel Malo Salas
Gerente General


Pablo Challeco
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional CPA No. 17595

Eucaliptus del Pacifico Eucapacific S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Al 31 de diciembre
(Expresados en dólares americanos)

Cuadro D

	Año Terminado al	
	31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo en actividades operativas		
Efectivo Recibido de Clientes	12.972,72	255.621,76
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	3.563.371,77	(96.180,84)
Recibido Otros Ingresos	43.526,96	81.527,84
Otros gastos	(4.057.339,81)	(81.461,56)
Efecto neto usado de actividades de operación	(437.468,36)	159.507,20
<u>Conciliación de las Actividades Operativas</u>		
Pérdida del Ejercicio	(3.637.423,20)	(7.612.957,85)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación		
Depreciación	34.495,13	49.827,09
Amortización	-	562.317,30
Provision Cuentas Incobrables	(20.800,86)	208,01
Utilidad de activos	48.134,32	1,00
Ajustes NIIFs	-	6.776.724,42
	(3.575.594,61)	(223.880,03)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Variaciones en activos y pasivos		
Disminución de cuentas por cobrar	8.879,65	3.159,78
(Aumento) de documentos por cobrar	(653.220,18)	(8.628,14)
Disminución de inventarios	3.240.866,29	99.270,21
(Aumento) Disminución de pagos anticipados	(313,72)	2.045,16
Disminución (Aumento) de otros activos corto plazo	882,14	(121,66)
Aumento de proveedores	468.177,31	155.186,86
(Disminución) Aumento de provisiones varias	(11.924,31)	315.498,79
Aumento (Disminución) de cuentas por pagar relacionadas	84.779,07	(183.023,77)
Flujos de efectivo provisto en actividades de operación	(437.468,36)	159.507,20
Flujo de efectivo en actividades de inversión		
Venta de plantaciones	(70.379,32)	-
Venta de activos fijos	688.110,00	5.508,83
Efectivo neto Provisto (Usado) en actividades de inversión	617.730,68	5.508,83
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
(Disminución) de obligaciones bancarias	(323.800,00)	(345.738,98)
Incremento de obligaciones con socios a corto y largo plazo	-	335.516,92
Efectivo neto (Usado) Provisto por actividades de financiamiento	(323.800,00)	(10.222,06)
(Incremento) Disminución neta del efectivo	(143.537,68)	154.793,97
Efectivo al inicio del año	156.629,23	1.835,26
Efectivo al final del año	13.091,55	156.629,23

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Manuel Malo Salas
 Gerente General


 Pablo Gallegos
 Contador General
 Registro C.P.A. No. 17595

EUCALYPTUS DEL PACÍFICO EUCAPACIFIC S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2011

Nota 1. Constitución y Operaciones

1. Identificación y Objeto de la Compañía

Eucalyptus Pacífico S.A. **EUCALYPTUS DEL PACÍFICO EUCAPACIFIC S.A.**, se constituyó el 14 de Agosto de 2000. Su principal actividad consiste en la adquisición de tierras y la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales (eucalyptus), con el propósito de comercializar en el mercado externo. La Compañía se encuentra en etapa pre operacional de acuerdo con las condiciones físicas de sus activos biológicos (Plantaciones), cuya etapa productiva se estima sea a partir de los doce años (en condiciones normales, dependiendo de varios factores como el año de plantación, el climático, la fertilización y las plagas que puedan presentarse).

El proyecto de la Compañía consistió en sembrar alrededor de 7,000 hectáreas hasta el año 2007 situación que por falta de liquidez no se ha podido cumplir. Llegando solamente a sembrar 4.793,34 hectáreas, las primeras plantaciones se efectuaron el año 2011.

Nota 2. Bases de preparación y presentación de los Estados Financieros

Declaración de Cumplimiento

La posición financiera, el resultado de las operaciones, y los flujos de efectivo se presentan de acuerdo con normas internacionales de información financiera (NIIF, NIC) y sus interpretaciones adoptadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés). Estas normas han sido adoptadas en el Ecuador por la Superintendencia de Compañías

Base de medición

Los estados financieros de la Compañía se registran sobre la base de devengado.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional) representada en Dólares (US\$). El dólar es la unidad monetaria de la República del Ecuador. La República del Ecuador no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda en curso legal.

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere que la Compañía registre estimaciones, supuestos o juicios que afectan la aplicación de las políticas y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos de soporte son revisados sobre una base recurrente. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Periodo económico

La Compañía tiene definido efectuar el corte de sus cuentas contables preparar y difundir los estados financieros por el periodo comprendido entre el 1ero de enero al 31 de diciembre de cada año.

Nota 3. Resumen de las principales políticas de contables

Las políticas de contabilidad más importantes se detallan a continuación:

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo los recursos en caja, bancos y las inversiones en valores con vencimiento menor a los 90 días, los cuales se presentan al costo, que se aproxima al valor de mercado con vencimientos menores o iguales a tres meses. Por su naturaleza han sido adquiridos y mantenidos por la Compañía para obtener rendimientos.

b. Otras Cuentas por cobrar no comerciales

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La compañía analiza anualmente la necesidad de establecer una provisión para estas cuentas, basados en la incobrabilidad de las mismas.

c. Propiedad, Planta y Equipo

Los elementos de propiedad, planta y equipo de la compañía están medidos a su costo menos la depreciación acumulada. (NIC16 P 30)

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende:

- a. Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

- b. Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio;
- c. Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia;
- d. La estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos del de la producción de inventarios durante tal periodo.
- e. La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.
El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Costos que no forman parte del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo son los siguientes:

- a. Costos de apertura de una nueva instalación productiva;
- b. Los costos de introducción de un nuevo producto o servicio (incluyendo los costos de actividades publicitarias y promocionales);
- c. Los costos de apertura del negocio en una nueva localización o dirigirlo a un nuevo segmento de clientela (incluyendo los costos de formación del personal);
- d. Costos de administración y otros costos indirectos generales.

El reconocimiento de los costos en el importe en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo termina cuando el elemento se encuentre en el lugar y condiciones necesarias para operar de la forma prevista por la gerencia.

Por ello, los costos incurridos por la utilización o por la reprogramación del uso de un elemento no se incluyen en el importe en libros del elemento correspondiente. Los siguientes costos no se incluyen en el importe en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo:

- a. Costos incurridos cuando un elemento, capaz de operar de la forma prevista por la gerencia, todavía tiene que ser puesto en marcha o está operando por debajo de su capacidad plena;
- b. Pérdidas operativas iniciales, tales como las incurridas mientras se desarrolla la demanda de los productos que se elaboran con el elemento; y
- c. Costos de reubicación o reorganización de parte o de la totalidad de las explotaciones de la entidad.

Medición del costo

El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo es el precio equivalente al efectivo en la fecha de reconocimiento. Si el pago se aplaza más allá de los términos normales de crédito, la diferencia entre el precio equivalente al efectivo y el total de los pagos se reconocerá como intereses a lo largo del periodo del crédito a menos que tales intereses se capitalicen de acuerdo con la NIC 23.

Depreciación

Se deprecia de forma separada cada parte de un elemento de propiedades, planta y equipo que tenga un costo significativo con relación al costo total del elemento.

La Compañía distribuye el importe inicialmente reconocido con respecto a una partida de propiedades, planta y equipo entre sus partes significativas y deprecia de forma separada cada una de estas partes.

Una parte significativa de un elemento de propiedades, planta y equipo puede tener una vida útil y un método de depreciación que coincidan con la vida y el método utilizados para otra parte significativa del mismo elemento. En tal caso, ambas partes se agrupan para determinar el cargo por depreciación.

El cargo por depreciación de cada periodo se reconoce en el resultado del periodo, salvo que se haya incluido en el importe en libros de otro activo.

Importe depreciable y periodo de depreciación

El importe depreciable de un activo se distribuye de forma sistemática a lo largo de su vida útil.

La vida útil de un activo se revisa, periódicamente cuando la administración lo considere necesario de acuerdo con NIC 16, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La depreciación de un activo comenzará cuando esté disponible para su uso, esto es, cuando se encuentre en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaz de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación de un activo cesará en la fecha más temprana entre aquella en que el activo se clasifique como mantenido para la venta (o incluido en un grupo de activos para su disposición que se haya clasificado como mantenido para la venta) de acuerdo con la NIIF 5, y la fecha en que se produzca la baja en cuentas del mismo. Por tanto, la depreciación no cesará cuando el activo esté sin utilizar o se haya retirado del uso activo, a menos que se encuentre depreciado por completo. Sin embargo, si se utilizan métodos de depreciación en función del uso, el

cargo por depreciación podría ser nulo cuando no tenga lugar ninguna actividad de producción.

Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo, se consumen, por parte de la Compañía, principalmente a través de su utilización. No obstante, otros factores, tales como la obsolescencia técnica o comercial y el deterioro natural producido por la falta de utilización del bien, producen a menudo una disminución en la cuantía de los beneficios económicos que cabría esperar de la utilización del activo. Consecuentemente, para determinar la vida útil del elemento de propiedades, planta y equipo, se tienen en cuenta todos los factores siguientes:

- a. La utilización prevista del activo. El uso debe estimarse por referencia a la capacidad o al desempeño físico que se espere del mismo.
- b. El desgaste físico esperado, que dependerá de factores operativos tales como el número de turnos de trabajo en los que se utilizará el activo, el programa de reparaciones y mantenimiento, así como el grado de cuidado y conservación mientras el activo no está siendo utilizado.
- c. La obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios o mejoras en la producción, o bien de los cambios en la demanda del mercado de los productos o servicios que se obtienen con el activo.
- d. Los límites legales o restricciones similares sobre el uso del activo, tales como las fechas de caducidad de los contratos de servicio relacionados con el activo.

La vida útil de un activo se define en términos de la utilidad que se espere que aporte a la Compañía. La política de gestión de activos llevada a cabo por la Compañía podría implicar la disposición de los activos después de un periodo específico de utilización, o tras haber consumido una cierta proporción de los beneficios económicos incorporados a los mismos. Por tanto, la vida útil de un activo puede ser inferior a su vida económica. La estimación de la vida útil de un activo, es una cuestión de criterio, basado en la experiencia que la Compañía tenga con activos similares.

Método de depreciación

El método de depreciación utilizado es el de línea recta, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los con cargo a las operaciones del año y reflejará el patrón con arreglo al cual se espera que sean consumidos, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo.

La tasa de depreciación se presenta según el siguiente detalle:

DETALLE	2011	2010
Construcciones	5%	5%
Campamento Forestal	5%	5%
Caminos Permanentes	10%	10%
Maquinarias y Equipos	10%	10%
Vehículos	20%	20%
Muebles y Equipos	10%	10%
Equipos de Computación	33%	33%
Sistemas de Comunicación	20%	20%
Instalaciones	10%	10%
Invernadero	10%	10%

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

d. Activos Biológicos (Plantaciones)

Los activos biológicos corresponden a las plantaciones de Eucalipto, medidas a su Costo (NIC 41, p.30), el mismo que se reconoce en los resultados del período, menos el deterioro acumulado según la estimación realizada.

La planta de eucalyptus es un vegetal perenne cuyo período para poder ser explotado en el caso de esta compañía es de aproximadamente de 12 años (en condiciones normales), luego de lo cual se puede obtener otros rebrotes de plantas que se dan sobre el eucalyptus cortado, esto significa que el nuevo rebrote que tendría período de crecimiento similar al inicial lo cual implicaría una inversión menor.

Fase Improductiva

El período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva es de 12 años (en condiciones normales), dependiendo de varios factores como el climático, la fertilización y las plagas que puedan presentarse. El primer año corresponde al pre-vivero y vivero período en el cual se desarrollan las plantas en condiciones controladas. A partir del segundo año se realiza el cultivo en el campo definitivo e inicia la etapa de crecimiento que abarca un período de 12 años (en condiciones normales), también sujeto a las condiciones en las cuales se ha desarrollado la plantación referidas al principio de éste párrafo, luego de lo cual se inicia la fase productiva y el período de amortización de las inversiones.

Fase Productiva

La fase productiva se estima a partir del año doce. A partir de esa fecha los costos y gastos acumulados en las plantaciones y gastos pre-operacionales serán transferidos a plantaciones en proceso. Cuando estén listos para la explotación a plantaciones y pasarán a formar parte del costo de ventas cuando se realicen las ventas.

e. Impuesto de Renta Corriente y Diferido

El impuesto a las ganancias se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributaria Interna o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributaria Interna o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultados, excepto que esté asociado con alguna partida reconocida directamente en la sección patrimonial, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar en el año sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros.

Si la cantidad pagada por concepto de anticipo de impuesto a la renta excede del valor a pagar, este se convierte en pago mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del periodo.

La tarifa de impuesto a la renta corriente es del 25% para el año 2010, 24% para el año 2011, 23% para el año 2012, y 22% para el año 2013, si el valor de las utilidades que se reinviertan en el país se destinan a la adquisición de maquinarias nuevas y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tarifa tendrá una reducción de diez puntos porcentuales.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

La compañía en etapa de pre operación declara como ingresos los intereses ganados, la utilidad en venta de activos fijos y las ventas de plantas locales, de una especie de generación natural y diferente a la especie Eucalipto.

El impuesto a la renta diferido se establece utilizando la metodología establecida en NIC 12.

Se calcula, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributaria Interna o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Tal método se aplica a las diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en un futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

El activo por impuesto a la renta diferido se reconoce únicamente cuando se establece una probabilidad razonable de que existirán utilidades gravables futuras suficientes que permitan realizar ese activo. Asimismo, el activo por impuesto sobre la renta diferida reconocido se reduce en la medida en que no es probable que el beneficio de impuesto se realice.

f. Cuentas por Pagar

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como de obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales excepto las cuentas por pagar a proveedores que se registran a su valor razonable por ser de corto plazo, por lo cual no se consideró realizar análisis de interés implícito por no existir cuentas a largo plazo.

g. Provisión por Jubilación Patronal y Desahucio

El importe reconocido como un pasivo por beneficios definidos será la suma neta total de los siguientes importes: (NIC 19.54).

- a. El valor presente de la obligación por beneficios definidos al final del periodo sobre el que se informa;
- b. Más cualquier ganancia actuarial (menos cualquier pérdida actuarial) no reconocida por causa del tratamiento contable se reconoce en resultados).
- c. Menos cualquier importe procedente del costo de servicio pasado todavía no reconocido como un gasto;

- d. Menos el valor razonable, al final del periodo sobre el que se informa, de los activos del plan (si los hubiera) con los cuales se liquidan directamente las obligaciones.

La Compañía determina el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el valor razonable de cualquier activo del plan, con una regularidad que es suficiente para asegurar que los importes reconocidos en los estados financieros no difieran significativamente de los importes que podrían determinarse en la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. (NIC 19.56)

La Compañía reconoce, en el resultado, el importe total neto de las siguientes cantidades, salvo que otra Norma requiera o permita su inclusión en el costo de un activo: (NIC 19.61)

- a. el costo de servicio del periodo corriente;
- b. el costo por intereses;
- c. el rendimiento esperado de cualquier activo del plan, así como de cualquier derecho de reembolso;
- d. las ganancias y pérdidas actuariales, según se requiera de acuerdo con la política contable de la Compañía;
- e. el costo de los servicios pasados;
- f. el efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan; y

Método de valoración actuarial

La Compañía utiliza el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el periodo actual y, en su caso, el costo de servicio pasado. (NIC 19.64)

Al determinar el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, así como los costos que corresponden a los servicios prestados en el periodo corriente y, en su caso, los costos de servicio pasado, la Compañía procede a distribuir los beneficios entre los periodos de servicio, utilizando la fórmula de los beneficios del plan. No obstante, si los servicios prestados por un empleado en años posteriores van a originar un nivel significativamente más alto de beneficios que el alcanzado en los años anteriores, la Compañía reparte linealmente el beneficio en el intervalo de tiempo que medie entre: (NIC 19.67)

- a. la fecha a partir de la cual el servicio prestado por el empleado le da derecho al beneficio según el plan (con independencia de que los beneficios estén condicionadas a los servicios futuros); y
- b. la fecha en la que los servicios posteriores a prestar por el empleado le generen derecho a importes adicionales no significativos del beneficio según el plan, salvo por causa de los eventuales incrementos de salarios en el futuro.

Si la Compañía adopta una política de reconocer las ganancias y pérdidas actuariales en el periodo en el que ocurren, podrá reconocerlas en otro resultado integral, siempre que:

- a. todos sus planes de beneficios definidos; y
- b. todas sus ganancias y pérdidas actuariales.

Al medir sus pasivos por beneficios definidos, la Compañía reconoce, el costo de servicio pasado como un gasto, repartiéndolo linealmente entre el periodo medio que reste hasta la consolidación definitiva del derecho a recibir los beneficios de forma irrevocable. No obstante, cuando los beneficios resulten irrevocables de forma inmediata tras la introducción, o tras cualquier cambio, de un plan de beneficios definidos, la Compañía procede a reconocer, en los beneficios netos, de forma inmediata los costos de servicio pasado.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procede a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenden: (NIC 19.109)

- a. cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad;
- b. cualquier variación en el valor razonable de los activos del plan;
- c. cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

Antes de proceder a la determinación del efecto de la reducción o de la liquidación en cuestión, la Compañía vuelve a medir el importe de la obligación contraída (así como el valor de los activos del plan, si existiesen) utilizando suposiciones actuariales actualizadas (incluyendo las tasas de interés y otros precios de mercado recientes).

h. Reconocimiento de ingresos (no operacionales)

Los ingresos se refieren a venta de inmuebles, propiedad, planta y equipo, que no son parte de la operación de la compañía.

Actualmente la compañía no genera ingresos ordinarios (NIC 18 P7)

i. Reconocimiento de Costos y Gastos (no operacionales)

Los gastos son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado. Se componen de: gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros.

j. Resultados Acumulados Provenientes De La Adopción Por Primera Vez De Las NIIF

Los presentes estados financieros de la compañía corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La compañía ha aplicado NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para preparar sus estados financieros.

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. La fecha de plena adopción de las NIIF para la compañía es el 1 de enero de 2011. De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones y exenciones permitidas en NIIF 1.

La compañía procedió a contabilizar los ajustes con fecha 1 de enero de 2011 con la (1) finalidad de que los primeros estados financieros preparados de conformidad a las NIIF, contengan información de alta calidad que sea transparente para los usuarios, comparable para todos los períodos que se presenten y suministren un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Nota 4. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Las NIIF requieren la conciliación entre el efectivo y equivalente de efectivo al final del período revelado en el estado de flujos de efectivo y los saldos en el balance de situación. La Compañía considera equivalentes de efectivo las inversiones con vencimiento a menos de 90 días:

Los saldos de efectivo y equivalentes no tienen restricciones.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

		2011	2010
BANCO DEL PICHINCHA	US\$	1.404,60	155.153,06
BANCO BOLIVARIANO		1.966,30	1.476,17
BCO BOLIVARIANO PANAMA		9.720,65	
Total US\$		13.091,55	156.629,23

Nota 5. Documentos y Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están dadas por concepto de ingresos no operacionales.

No hay concentración de riesgo crediticio en estas cuentas por cobrar, debido a la naturaleza y origen de las mismas.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	2011	2010
DOCTOS POR COBRAR CORTO PLAZO	US\$ 37.710,65	37.710,65
CUENTAS POR COBRAR CUENACION	1.120,48	
DOCTOS POR COBRAR CORTO PLAZO	42.773,59	
Total US\$	43.894,07	37.710,65

Nota 6. Otras Cuentas por Cobrar

No hay concentración de riesgo crediticio en estas cuentas por cobrar, debido a la naturaleza y origen de las mismas.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	2011	2010
CUENTA CORRIENTE DEL PERSONAL	US\$ 2.383,54	990,33
DEUDORES VARIOS	18.296,22	1.861,29
CUENTAS INCOBRABLES		20.800,86
Total US\$	20.679,76	23.652,48

Nota 7. Provisión Cuentas Incobrables

La Compañía constituye provisiones por el 100% de lo determinado como incobrable ante la evidencia objetiva de la existencia de deterioro en las cuentas por cobrar.

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	2011	2010
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	US\$ -	-20.800,86
Total US\$	-	-20.800,86

Nota 8. Servicios y Otros Pagos Anticipados

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2011	2010
SEGUROS	US\$	450,96	
ARRIENDOS		-	
MATERIALES DE CONSUMO		37.028,36	37.165,60
Total US\$		37.479,32	37.165,60

Nota 9. Activos por Impuestos Corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2011	2010
IVA CREDITO	US\$	1.250.231,09	1.246.377,17
IMPUESTOS RETENIDOS		8.967,36	8.932,02
ANTICIPO IMPUESTOS		-	-
RETENCION IVA 100%		9.416,60	9.212,79
Total US\$		1.268.615,05	1.264.521,98

Nota 10. Otros Activos Corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2011	2010
FONDOS FIJOS	US\$	1.114,33	1.996,47
Total US\$		1.114,33	1.996,47

Nota 11. Propiedad, Planta y Equipo Neto

El movimiento de Propiedad, Planta y Equipo se muestra en la página siguiente:

EUCALYPTUS DEL PACÍFICO EUCAPACIFIC S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

DESCRIPCIÓN	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					VALOR NETO 2010	VALOR NETO 2011
	SALDO AL 31/12/2010	MOVIMIENTO			SALDO AL 31/12/2011	SALDO AL 31/12/2010	MOVIMIENTO			SALDO AL 31/12/2011		
		Adiciones	Bajas	Ajustes			Adiciones	Bajas	Ajustes			
Terrenos	7.003.016,53	-	708.675,72	-	6.294.340,81	-	-	-	-	-	7.003.016,53	6.294.340,81
Costo Revaluado Terrenos (1)	5.600.535,19	-	-	319.372,68	5.600.535,19	-	-	-	-	-	5.600.535,19	5.600.535,19
Plantaciones Forestales	319.372,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-	319.372,68	-
Caminos Permanentes	205.410,89	183.665,96	-	-	389.076,85	288.792,60	-	78.821,44	-	209.971,16	83.381,71	179.105,69
Maquinarias y Equipos	42.389,45	-	11.018,47	-	31.370,98	33.579,32	-	7.286,33	-	26.292,99	8.810,13	5.077,99
Propiedades, Mobiliario y Equipos	16.884,55	-	-	4.857,36	12.027,19	13.451,80	-	3.411,05	-	10.040,75	3.432,75	1.986,44
Equipos de Comunicación	57,00	-	-	-	57,00	-	-	-	-	-	57,00	57,00
Sistema de Comunicación	17,00	-	-	-	17,00	-	-	-	-	-	17,00	17,00
Total Activos	13.187.683,29	183.665,96	719.694,19	324.230,04	12.327.425,02	335.823,72	-	- 89.518,82	-	- 246.304,90	12.851.859,57	12.081.120,12

(1) Corresponde al superávit por revaluación de los terrenos, mismos que se encuentran valorados por el modelo de la revaluación

Nota 12. Activos Biológicos, Neto

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2011	2010
PLANTAS EN PRODUCCION	US\$	14.998.446,78	15.129.367,46
DETERIORO ACUM ACTIVOS BIOLÓGICOS		<u>-6.758.626,46</u>	<u>-6.758.626,46</u>
Total US\$		<u>8.239.820,32</u>	<u>8.370.741,00</u>

Nota 13. Activos por Impuestos Diferidos

Los activos por impuesto diferidos se reconocen utilizando la tasa de impuestos con la que se espera se recupere el activo en períodos posteriores.

Al 2010 y 2011 el movimiento del activo es el siguiente:

Activo por Impuesto a la Renta Diferido		Saldo 01/01/10	Aumento	Disminución	Saldo 31/12/10	Aumento	Disminución	Saldo 31/12/11
Diferencia Temporal por jubilación patronal	U.S. \$	973,68	643,68	-	1.617,36	-	-	1.617,36
Diferencia Temporal Gastos de Puesta en Marcha	U.S.\$	134.956,15	4.992,21		139.948,36			139.948,36
Total	U.S. \$	135.929,83	5.635,89	-	141.565,72	-	-	141.565,72

Nota 14. Otros Activos No Corrientes

Corresponde principalmente a las plantaciones que mantiene la compañía como inversiones hasta que brinden rendimientos y cuentas determinadas como incobrables.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		2011	2010
PLANTACIONES	US\$		3.240.866,29
ARRAYANES C. CLUB		<u>28.000,00</u>	<u>28.000,00</u>
Total US\$		<u>28.000,00</u>	<u>3.268.866,29</u>

Nota 15. Cuentas y Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden al pago de servicios que no generan intereses, según el siguiente detalle:

		2011	2010
FACTURAS POR PAGAR	US\$	42,35	
ACREEDORES VARIOS		124.037,38	503.933,59
Total US\$		124.079,73	503.933,59

Nota 16. Provisiones y Otras Obligaciones Corrientes

Corresponden a las provisiones por beneficios sociales de carácter corrientes y provisiones para atender pagos de impuestos, retenciones de impuesto a la renta e IVA.

Un resumen de las cuentas fue como sigue:

		2011	2010
PROVISIONES VARIAS	US\$	7.655,61	10.400,29
PROVISIONES 5% CONTRATISTAS		147,29	147,29
PROVISION 13° (BONO NAVIDEÑO)		923,13	1.198,31
PROVISION 14° (BONO EDUCACION)		4.832,65	3.737,10
APORTES I.E.S.S. POR PAGAR		2.381,73	3.091,80
PRESTAMOS I.E.S.S. POR PAGAR		1.284,01	1.081,53
IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL		145,12	127,00
RETENCION DEL 1%		17,21	25,73
RETENCION DEL 2%		106,55	23,01
RETENCION 100% IVA SERVICIOS		36,00	-
RETENCION 30 % IVA COMPRA DE BIENES		19,12	21,98
RETENCION 8%		24,00	-
FONDO RESERVA IESS POR PAGAR		501,96	450,24
Total US\$		18.074,38	20.304,28

Nota 17. Cuentas por Pagar Diversas/Relacionadas

Corresponden a saldos pendientes de pago a sus relacionadas por préstamos otorgados para financiar capital de trabajo. Los intereses generados por estos préstamos se determinan en base a la Tasa Máxima Convencional establecida por el Banco Central del Ecuador.

		2011	2010
Corto Plazo			
EXPOFORESTAL S.A.	US\$	310,27	599,42
EXPOFORESTAL INDUSTRIAL		85.068,22	
Largo Plazo			
PRESTAMO ACCIONISTAS WALTZ	US\$	19.870.888,80	20.414.688,80
Total US\$		<u>19.956.267,29</u>	<u>20.415.288,22</u>

Nota 18. Provisión por Beneficios a Empleados

Las provisiones por concepto de jubilación patronal y desahucio se realizaron por efectos de cumplimiento con las normas internacionales de información financiera NIIF que requieren que la información financiera se encuentre razonablemente presentada.

Provisión Jubilación Patronal

Mediante resolución publicada en Registro Oficial N° 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo sin perjuicio de la que corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas publicadas en el suplemento del Registro Oficial N° 359 del 2 de julio de 2001 en las que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, los empleados que por veinte y cinco (25) años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años (20), y menos de veinte y cinco (25) años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

EUCALYPTUS DEL PACÍFICO EUCAPACIFIC S.A.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene la política de registrar la jubilación patronal en los resultados del año en que se paguen.

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Concepto		Saldo Inicial 01/01/10	Aumento Actuarial	Liquidación Renuncia	Liquidación Pago	Saldo Final al 31/12/10	Saldo Inicial 01/01/11	Aumento Actuarial	Liquidación Renuncia	Liquidación Pago	Saldo Final al 31/12/11
Provisión asignada		4.057.00	2.682.00	-	-	6.739.00	6.739.00	-	-	-	6.739.00
Total	U.S. \$	4.057,00	2.682,00	-	-	6.739,00	6.739,00				6.739,00

Provisión por Desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, en su artículo 185, en caso de que el empleado decida separarse y presente su renuncia voluntaria ante el Ministerio del Trabajo tendrá derecho al desahucio del mismo que es calculado sobre el 25% de su última remuneración por el tiempo trabajado.

El movimiento de la reserva para desahucio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue como sigue:

Concepto		Saldo Inicial 01/01/10	Aumento Actuarial	Liquidación Renuncia	Liquidación Pago	Saldo Final al 31/12/10	Saldo Inicial 01/01/11	Aumento Actuarial	Liquidación Renuncia	Liquidación Pago	Saldo Final al 31/12/11
Prov. Desahucio	U.S. \$	760.00	459.00	-	-	1.219.00	1.219.00	-	-	-	1.219.00
Total	U.S. \$	760,00	459,00	-	-	1.219,00	1.219,00				1.219,00

Nota 19. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Capital de la compañía es de USD \$9'600.000, dividido en 9'600.000 acciones de US \$ 1,00 cada una.

Nota 20. Aportes de Socios o Accionistas para Futuras Capitalizaciones

Comprende los aportes efectuados por los accionistas para futuras capitalizaciones que tienen un acuerdo formal de capitalización a corto plazo, y que por lo tanto califican como patrimonio, al 31 de del 2011 es US\$ 220.000,00.

Nota 21. Resultados Acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos, etc.; excepto por los ajustes resultantes del proceso de conversión a NIIF fueron registrados con cargo a esta cuenta como lo determina la NIIF 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", los cuales pueden ser utilizados para revertir o ajustar los efectos de dichas normas, al 31 de diciembre del 2011 corresponde a US\$ 1.681.547,71.

Nota 22. Resultados Acumulados NIIF

Los ajustes de la adopción por primera vez de las "NIIF", se registrarán en el Patrimonio en la subcuenta denominada "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, al 2011 el saldo es de US\$ 8.332.563,44.

Nota 23. Superávit por Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo

La cuenta de Superávit por Revaluación de Propiedad, Planta y Equipo, corresponde a la diferencia entre el valor razonable de los terrenos comparado con su respectivo costo histórico, mismo que al 2011 haciende a US\$ 5.600.535.19.

Nota 24. Egresos Operacionales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los gastos operacionales se componen de la siguiente manera:

		2011	2010
GASTOS ADMINISTRATIVOS	US\$	66.640,26	663.721,76
GASTOS OPERATIVOS		210.190,27	
Total US\$		276.830,53	663.721,76

Nota 25. Otros Ingresos y Gastos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los ingresos y gastos provenientes u originados en transacciones no referentes al giro ordinario del negocio se componen de la siguiente manera:

INGRESOS NO OPERACIONALES	2011	2010
VENTA MAQUINARIA	US\$ -	18.650,00
VENTA VEHICULOS	-	37.543,12
VENTA MUEBLES Y ENSERES	-	3.773,76
VENTA TERRENOS	688.110,00	-
OTRAS VENTAS	-	21.033,97
OTROS INGRESOS	6.791,58	-
INGRESOS POR REEMBOLSOS	1.845,56	526,99
VENTAS PLANTAS TECA	-	20.000,00
OTROS INGRESOS POR EFECTO NIIF	-	208,01
Total US\$	696.747,14	101.735,85
GASTO JUBILACIÓN PATRONAL	-	2.682,00
GASTO DESAHUCIO	-	459,00
GASTO CUENTAS INCOBRABLES	-	20.800,86
OTROS RESULTADOS NO OPERACIONA	68.422,73	70.975,34
PÉRDIDA VENTA BOSQUES EN PIE	3.240.866,29	192.577,95
GASTOS FINANCIEROS	9.960,91	10.486,22
EGRESOS POR REEMBOLSOS	1.845,56	-
COSTO DE VENTA TERRENO	736.244,32	-
Total US\$	4.057.339,81	7.056.607,83

Nota 26. Impuestos Diferidos

Los efectos fiscales de las diferencias temporales deducibles que se originaron al 31 de diciembre del 2011 sobre los activos de impuesto sobre la renta diferido son los siguientes:

Activo por Impuesto a la Renta Diferido	Saldo 31/12/2011
Diferencia Temporal por jubilación patronal	U.S. \$ 643,68
Diferencia Temporal por Gastos Puesta en Marcha	U.S.\$ 4.992,21
Total	U.S. \$ 5.635,89

Nota 27. Contingencias

La compañía al 31 de diciembre del 2011 mantiene los siguientes juicios:

Por el anticipo del impuesto a la renta de la empresa por el año 2009, juicio N° 17504-2010-0168 de fecha jueves 6 de enero del 2011 en el tribunal distrital de lo fiscal N° 1 cuarta sala, consignado y depositado el valor del 10% por el monto de USD 14.924,99.

Por el anticipo del impuesto a la renta de la empresa por el año 2010, juicio N° 17501-2012-0028 de la fecha abril 18 del 2012 en el Tribunal Distrital de lo Fiscal N°. 1 primera sala, consignado y depositado el valor del 10% por el monto de USD 13.366,59.

Nota 28. Hechos Relevantes y Eventos Subsecuentes

A la fecha de presentación de los Estados Financieros no han ocurrido eventos subsecuentes que afecten significativamente los saldos de las cuentas revelados en los mismos.

Nota 29. Instrumentos Financieros

En el período financiero 2010, la Compañía adoptó la Norma Internacional de Información Financiera No.7 (NIIF 7). "Instrumentos Financieros: Revelaciones", la cual es efectiva para los períodos financieros que iniciaron el 1 de enero de 2007. Esta norma establece ciertas revelaciones que permiten al usuario de los estados financieros evaluar la importancia de los instrumentos financieros para la Compañía, la naturaleza y alcance de sus riesgos y cómo maneja tales riesgos. Un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía es el siguiente:

La estrategia de Gestión de Riesgo de la compañía, está orientada a mitigar los efectos de los riesgos de:

- Mercado
- Crédito
- Liquidez o Financiamiento

Los eventos o efectos de Riesgo Financiero se refieren a situaciones en las cuales se está expuesto a condiciones de incertidumbre.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de estos eventos. Es responsabilidad de la Administración, y en particular de la Gerencia General y Gerencia Administrativa y Financiera la evaluación y gestión constante del riesgo financiero.

Riesgo del mercado

El Riesgo de Mercado está asociado a las incertidumbres asociadas a las variables de tipo de cambio, tasa de interés y riesgo de mercado que afectan los activos y pasivos de la Compañía.

En la compañía se da debido a la complejidad en la colocación de este producto al no existir un mercado activo de compradores y vendedores, la comercialización estaría sujeta a contratos específicos de no existir estos no se podría vender el producto.

a) Riesgo Tipo de cambio

El Riesgo de Tipo de cambio se produce como la consecuencia de la volatilidad de las divisas en que opera la compañía. Ésta maneja sus operaciones y registros contables en la moneda de curso legal en el Ecuador el dólar americano, por lo que la totalidad de sus operaciones de ingresos, costos y gastos, activos y pasivos están denominadas en dólares.

La compañía al momento NO efectúa operaciones en monedas distintas al dólar americano, y de acuerdo a la estrategia global no se tiene planificado operaciones en moneda extranjera, por lo que se puede calificar como bajo el riesgo en Tipo de cambio.

c) Gestión de riesgo de mercado

El riesgo de mercado es medio. Las variables de manejo del riesgo son monitoreadas constantemente por la administración de la compañía, para avizorar los posibles impactos de la economía en la empresa y establecer las estrategias necesarias para que estos impactos seas mínimos o nulos.

e) Gestión del riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

La compañía logra mantener un equilibrio entre la continuidad fondos y flexibilidad financiera a través de sus flujos operaciones normales recaudos en ventas y pagos a proveedores.

Nota 30. Conciliación Contable Transición a las NIIF

Para todos los períodos hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, la compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con NEC. Estos estados financieros para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros que la compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2010, según se describe

en las revelaciones sobre políticas contables. Para la preparación de estos estados financieros, el estado de situación financiera de apertura de la compañía fue preparado al 1 de enero de 2010 (fecha de transición de la compañía a las NIIF). Esta Nota explica los principales ajustes realizados por la compañía para reexpresar el estado de situación financiera según NEC al 1 de enero de 2010, y los estados de situación financiera según NEC anteriormente publicados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

Conciliación del Patrimonio Neto reportado bajo NEC al Patrimonio Neto reportado bajo NIIF, al inicio del período de transición.

COMPONENTES	SALDOS NEC AL 31/DIC/2009	AJUSTES DÉBITO /Y CRÉDITO	SALDOS NIIF AL 01/ENERO/2010	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF (variación) %
Estado de Situación Financiera				
TOTAL ACTIVOS	32.093.938,09	- 1.551.022,02	30.542.916,07	-4,83%
TOTAL PASIVOS	23.339.252,37	4.817,00	23.344.069,37	0,02%
TOTAL PATRIMONIO	8.754.685,72	- 1.555.839,02	7.198.846,70	-17,77%

VI. Conciliación del Patrimonio Neto y del Resultado Integral reportado bajo NEC al Patrimonio Neto reportado bajo NIIF, al final del período de transición

COMPONENTES	SALDOS NEC AL 31/DIC/2010	AJUSTES DÉBITO /Y CRÉDITO	SALDOS NIIF AL 01/ENE/2011	EFECTO DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF (variación) %
Estado de Situación Financiera				
TOTAL ACTIVOS	28.857.978,38	- 2.724.070,25	26.133.908,13	-9,44%
TOTAL PASIVOS	20.939.526,09	7.958,00	20.947.484,09	0,04%
TOTAL PATRIMONIO	7.918.452,29	- 2.732.028,25	5.186.424,04	-34,50%
TOTAL INGRESOS	326.947,84	5.843,90	332.791,74	1,79%
TOTAL EGRESOS	1.163.181,27	6.782.568,32	7.945.749,59	583,11%

Nota 31. Normas de Contabilidad Recientemente Emitidas

A la fecha de emisión de éstos 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:

NIIF 9: Instrumentos financieros

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros de manera que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros de cara a la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

NIIF 10: Estados financieros consolidados

Esta norma reemplaza a la NIC 27 Consolidación y estados financieros separados y la SIC 12 Consolidación, Entidades de cometido específico. Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF establece los principios de consolidación cuando una entidad controla una o más entidades.

NIIF 11: Arreglos conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para las revelaciones financieras de las partes que integran un arreglo conjunto.

Esta norma deroga la NIC 31, Negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente, contribuciones no monetarias por los inversionistas.

NIIF 12: Revelaciones sobre inversiones en otras entidades

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es requerir revelaciones a las entidades que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza de y riesgos con las inversiones en otras entidades; y los efectos de esas inversiones en la posición financiera, rendimientos y flujos de efectivo.

NIIF 13: Medición del valor razonable

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Esta NIIF define "valor razonable", establece un solo marco conceptual en las NIIF para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta NIIF aplica a otras NIIF que permiten la medición al valor razonable.

NIC 27 revisada: Estados financieros separados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable y las

revelaciones requeridas para subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando la entidad prepara estados financieros separados.

NIC 28 revisada: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. El objetivo de esta NIIF es el de describir el tratamiento contable para inversiones en asociadas y determina los requerimientos para la aplicación del método de participación patrimonial al contabilizar inversiones en asociados y negocios conjuntos.

NIC 19 revisada: Beneficios a empleados

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Incluye cambios referidos a los planes de beneficios definidos para los cuales requería anteriormente que las remediciones de las valoraciones actuariales se reconocieran en el estado de resultados o en Otros resultados integrales. La nueva NIC 19 requerirá que los cambios en las mediciones se incluyan en Otros resultados integrales y los costos de servicios e intereses netos se incluyan en el estado de resultados.

NIC 1: Presentación de estados financieros: Mejoras en la presentación de Otros resultados integrales

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de julio del 2012. Los cambios que se han incluido en la NIC 1 son a párrafos específicos relacionados con la presentación de los Otros resultados integrales. Estos cambios requerirán que los Otros resultados integrales se presenten separando aquellos que no podrán ser reclasificados subsecuentemente al Estado de resultados y los que podrán ser reclasificados subsecuentemente al estado de resultado si se cumplen ciertas condiciones específicas.

NIC 12: Impuestos diferidos: Mejoras: Recuperación de activos subyacentes

Esta norma es de aplicación en los periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2012. Deroga la SIC 21 Recuperación de activos no depreciables revaluados. Los cambios proveen un enfoque práctico para medir activos y pasivos por impuestos diferidos al medir al valor razonable las propiedades de inversión.

Interpretaciones a las NIIF

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y entrarán en vigencia en periodos posteriores:

IFRIC 19: Amortizando pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. Efectiva a partir de los periodos que comiencen en o después del 1 de julio de 2010.

El **IFRIC 9** requiere que la entidad evalúe si un derivativo inmerso en un instrumento financiero sea separado del contrato principal y contabilizado como un derivativo en el momento en que la entidad entra a formar parte del contrato. Se prohíben las revaluaciones posteriores, a menos que haya un cambio en los términos del contrato que modifiquen significativamente el flujo de caja que, de otra manera, sería requerido bajo el contrato, en cuyo caso se requiere de una revaluación. La Compañía aplicará esta norma a partir del 1 de enero del 2011 pero considera que no tendrá efectos significativos en sus operaciones.

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.