

PKF

Accountants &
business advisers

RETRATOREC S.A.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre del 2011



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
RETRATOREC S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el estado financiero de **RETRATOREC S.A.**, incluye el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2011 y el estado de cambios en el patrimonio, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en miles USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.



PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-20-001/PTA/PTA/PTA Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **RETRATOREC S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y los cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Asunto importante:

5. La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, tendrá un impacto en la presentación de los activos. Según la Norma Internacional de Contabilidad No. 41 los activos biológicos que estén físicamente adheridos al terreno, se registran separados del terreno.

PKF CLO.

12 de enero del 2012
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

[Handwritten signature]



RETRATOREC S.A.

3

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2011

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Cuentas por cobrar	26
Inventarios (Nota C)	37,425
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	37,451

ACTIVOS FIJOS (Nota D)	1,393,520
-------------------------------	------------------

TOTAL ACTIVOS	1,430,971
----------------------	------------------

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas y documentos por pagar	57
Gastos Acumulados por pagar	343
Otras Obligaciones	206
TOTAL PASIVO CORRIENTE	606

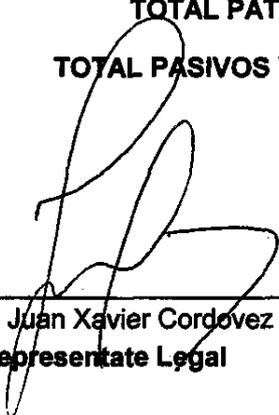
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota E)	25,046
--	---------------

PATRIMONIO (Nota F)

Capital social	900,000
Reserva legal	439,058
Reserva por reavaluo de Patrimonio	66,262

TOTAL PATRIMONIO	1,405,320
-------------------------	------------------

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,430,971
-----------------------------------	------------------


Ing. Juan Xavier Cordovez
Representate Legal


CPA. Leonor Collazo
Contadora



Vea notas a los estados financieros

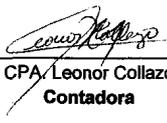
RETRATOREC S.A**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva por revalorización de patrimonio</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldos a 1 de enero del 2011	800	428,058	965,462	(64)
Aumento de capital	899,200		(899,200)	
Reclasificaciones		11,000		64
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>900,000</u>	<u>439,058</u>	<u>66,262</u>	<u>(0)</u>



Ing. Juan Xavier Cordovez
Representante Legal



CPA Leonor Collazo
Contadora

Vea notas a los estados financieros

RETRATOREC S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresadas en miles de dólares)

A. RETRATOREC S.A.:

Se creó el 4 de septiembre del 2001, tiene como objeto social dedicarse principalmente al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases, desde el cultivo y su extracción, hasta su comercialización. Actualmente su actividad está centrada en el cultivo de arboles de teca.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. Esos principios son similares a las normas internacionales de contabilidad e información financiera. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios de teca: están registrados según avalúo como parte de los activos fijos.

Los activos fijos - terrenos: están registrados según avalúo.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2011 corresponde a los ajuste de cierre de centros productivos.

D. ACTIVO FIJO:

Al 31 de diciembre del 2011 corresponde:

<u>Concepto</u>	<u>Unidad</u>	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>
Terreno	has	73	292,160
Arboles de teca	plantas	37,381	1,244,796
Vivienda 1	mt ²	80	6,400
Vivienda 2	mt ²	100	5,000
Valor estimado actual		<u>37,634</u>	<u>1,548,356</u>

Según avalúo realizado el 22 de diciembre del 2010 el valor del bien es US\$1,548,356 y el valor razonable es US\$1,393,520.

RETRATOREC S.A.**E. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:**

Corresponde a una cuenta por pagar a la compañía relacionada DIMAL. No se identifica plazo de vencimiento y no causa intereses.

F. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 900 mil acciones ordinarias de valor nominal de un dólar cada una. El 8 de diciembre del 2011 mediante Resolución No.SC-IJ-DJC-11-0006966 la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital por US\$899,200.

Revalorización de activos: Corresponde al ajuste de los activos al valor inicial de los activos entregados por los accionistas.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a recursos entregados por accionistas.

G. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2012.

H. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES:

El 16 de noviembre de 2010, la Asamblea Nacional emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que incluye incentivos y estímulos de desarrollo económico. Entre los incentivos de carácter general, se establece la reducción progresiva de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años, la exoneración de impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva, y la reforma al cálculo del anticipo del impuesto a la renta.

I. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.