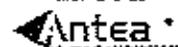




ASOCIACIÓN Y NEGOCIOS

Miembro de



RETRATOREC S.A.

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO  
2017 Y 2016

FEBRERO 2018

## RETRATOREC S.A.

<b>INDICE</b>	<b>Pág. No.</b>
Informe de los Auditores Independientes	2 - 5
Estado de Situación Financiera	6 - 7
Estados de Resultados Integral	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros	11 - 19

## ABREVIATURAS UTILIZADAS

USD	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	- RETRATOREC S.A.
BVG	- Bolsa de Valores de Guayaquil
BVQ	- Bolsa de Valores de Quito

## INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta General de Accionistas de RETRATOREC S.A.

### Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de RETRATOREC S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. En nuestra opinión los Estados Financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de RETRATOREC S.A., al 31 de diciembre de 2017 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

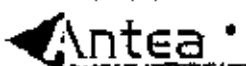
### Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las normas internacionales de auditoría - NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de acuerdo con lo señalado en las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de Contabilidad emitido por el IFAC International Federation of Accountants, y hemos cumplido las responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

### Cuestiones claves de auditoría

4. Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas que, a nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría a los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría al respecto, por lo cual no representan una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Miembro de.



✉ info@ngv.com.ec

☎ (+593) 42 387 599

(+593) 42 284 920

(+593) 42 383 322

📍 Victor Emilio Estrada #511  
y Las Monjas, Edif. Fontana,  
piso 3, Dep. 3A

🌐 www.ngv.com.ec

- Valoración de activos biológicos

Como se detalla en la nota 10 los activos biológicos deben ser valorados, según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, a la fecha de cierre los activos biológicos han sido valorados de acuerdo a informe técnico.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con la valoración de activos biológicos:

Análisis detallado de bases de medición sobre cambios en activos biológicos fundamentadas en el conocimiento de la normativa contable Internacional aplicable y datos de mercados internos.

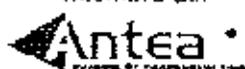
## Responsabilidad de la Administración

5. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la administración de la compañía considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados, salvo que la administración se proponga liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Entidad

## Responsabilidad del Auditor

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando exista.

Miembro de:



✉ [info@ngv.com.ec](mailto:info@ngv.com.ec)

☎ (+593) 42 387 599  
(+593) 42 334 920  
(+593) 42 383 322

📍 Victor Emilio Estrada #511  
y Las Monjas, Edif. Fontana,  
piso 3, Dept. 3A

🌐 [www.ngv.com.ec](http://www.ngv.com.ec)



2008-01-01-01-01-01

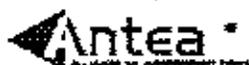
Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

7. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Además:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos, sobre lo adecuado de utilizar, por parte de los Administradores, la base contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

Miembro de:



✉ [info@ngv.com.ec](mailto:info@ngv.com.ec)

☎ (+593) 42 387 599  
(+593) 42 384 920  
(+593) 42 385 322

📍 Victor Emilio Estrada #511  
y Las Monjas, Edif. Fontana,  
piso 3, Dep. 3A

🌐 [www.ngv.com.ec](http://www.ngv.com.ec)

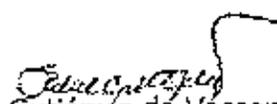
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen la imagen fiel.
8. Comunicamos con los responsables del gobierno de la compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

#### Otros asuntos

9. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias y las recomendaciones sobre aspectos tributarios por el ejercicio fiscal terminado al 31 de diciembre de 2017 se incluyen en el cuerpo del Informe de Cumplimiento Tributario que se emitirá según normativa vigente hasta julio del ejercicio 2018.

Guayaquil, febrero 9 del 2018

NGV ASESORIAS Y NEGOCIOS S.A.  
SC-RNAE-2-728

  
Sabel Gutiérrez de Vasconez, Socia  
Representante Legal

Miembro de:

 Antea

✉ info@ngv.com.ec  
☎ (+593) 42 387 599  
(+593) 42 304 920  
(+593) 42 383 322

📍 Victor Emilio Estrada #511  
y Las Monjas. Edif. Fontana,  
piso 3, Dep. 3A  
🌐 www.ngv.com.ec

**RETRATOREC S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
 Valores expresados en dólares americanos

**ACTIVOS**

	Notas	2017	2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	10.639	43.805
Inversiones financieras	6	486.377	322.694
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	57.022	33.627
Activos por Impuestos corrientes	8	1.758	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>555.796</b>	<b>400.126</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Propiedad, Planta y Equipo, netos	9	78.922	82.482
Activo Biológicos	10	1.819.019	1.819.019
Inversiones financieras a Largo Plazo		202.650	217.351
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>2.100.591</b>	<b>2.118.852</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>2.656.387</u></b>	<b><u>2.518.978</u></b>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

  
 Administración y Asesoría Admivasa S.A.  
 Representante Legal  
 Ing. Héctor Sanabria  
 Representante Legal Admivasa

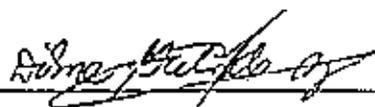
  
 C.P.A Dilma Galindo  
 Contadora General

## PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2017	2016
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar		309	129
Pasivos por impuestos corrientes	8 y 13	31.684	3.148
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>31.993</b>	<b>3.277</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>31.993</u></b>	<b><u>3.277</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
	11		
Capital Social		981.000	981.000
Aporte para futuras capitalización		939.058	939.058
Reservas		33.574	33.191
Superávit por revaluación		552.781	552.781
Resultados acumulados		5.868	5.838
Resultado del periodo		112.113	3.833
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>2.624.394</u></b>	<b><u>2.515.701</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES</b>		<b><u>2.656.387</u></b>	<b><u>2.518.978</u></b>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Administración y Asesoría Admivasa S.A.  
 Representante Legal  
 Ing. Héctor Sanabria  
 Representante Legal Admivasa

  
 \_\_\_\_\_  
 C.P.A Dilma Galindo  
 Contadora General

**RETRATOREC S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
Valores expresados en dólares americanos

	Notas	2017	2016
<b>Ingresos</b>			
Ingresos Operacionales	12	175.826	240
Otros Ingresos	12	70.828	71.697
<b>Total Ingresos</b>		<b>246.654</b>	<b>71.937</b>
<b>Gastos</b>			
Gastos Administrativos y Operativos	13	55.671	52.963
Gastos de Raleo	13	42.761	-
Otros Gastos	13	4.487	12.148
<b>Total gastos</b>		<b>102.919</b>	<b>65.111</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos a la Renta</b>		<b>143.735</b>	<b>6.826</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	8 y 14	31.622	2.993
<b>Utilidad neta</b>		<u><b>112.113</b></u>	<u><b>3.833</b></u>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Administración y Asesoría Admivasa S.A.  
Representante Legal  
Ing. Héctor Sanabria  
Representante Legal Admivasa

  
\_\_\_\_\_  
C.P.A Dilma Galindo  
Contadora General

**RETRATOREC S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
 Valores expresados en dólares americanos

	Resultados Acumulados (nota 11)					Resultado del Ejercicio	Total de Patrimonio
	Capital Pagado (nota 11)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas (nota 11)	Por Revaluación de Patrimonio	Valuación de PPE		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	900.000	939.058	15.570	91.308	461.474	7.545	2.591.160
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-	176.205	(176.205)
Aumento de capital	81.000	-	-	-	-	(81.000)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	17.620	-	-	(17.620)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(79.292)	(79.292)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	3.833
Saldo al 31 de diciembre de 2016	900.000	939.058	33.190	91.308	461.474	5.838	2.515.701
Transferencia de resultados	-	-	-	-	-	3.833	(3.833)
Apropiación de reserva legal	-	-	383	-	-	(383)	-
Reclasificación	-	-	-	-	-	(3.420)	(3.420)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	112.113
Saldo al 31 de diciembre de 2017	981.000	939.058	33.573	91.308	461.474	5.868	2.624.394

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

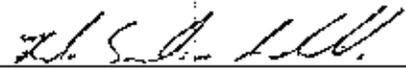
  
 Administración y Asesoría Admivasa S.A.  
 Representante Legal

  
 G.P.A. Dilia Galindo  
 Contador General

**RETRATOREC S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
 Valores expresados en dólares americanos

	2017	2016
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del periodo	112.113	3.833
<b>AJUSTES POR:</b>		
Depreciaciones y provisiones	3.561	3.200
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(23.395)	374.982
Aumento / Disminución en Otros activos	14.701	-
Aumento / Disminución en Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	180	126
Aumento / Disminución en Otros pasivos	-	(46.619)
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>107.160</b>	<b>335.522</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Incremento en inversiones a largo plazo	-	(216.888)
Adquisición de propiedades, planta y equipos	-	(1.083)
<b>EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-</b>	<b>(217.971)</b>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Inversión financiera	1.687.463	-
Dividendos pagados	(1.827.789)	(79.292)
<b>EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(140.326)</b>	<b>(79.292)</b>
Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo	(33.166)	38.259
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del periodo	43.805	5.546
<b>CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL MES</b>	<b>10.639</b>	<b>43.805</b>

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

  
 Administración y Asesoría Admivasa S.A.  
 Representante Legal  
 Ing. Hector Sanabria  
 Representante Legal Admivasa

  
 C.P.A Dilma Galindo  
 Contadora General

**RETRATOREC S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
Valores expresados en dólares americanos

**1. Identificación y actividad económica**

RETRATOREC S.A., se constituyó en el Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, el 27 de abril de 2001, mediante resolución emitida el 15 de agosto de 2001 la Superintendencia de Compañías e Inscrita en el Registro Mercantil en la misma fecha.

La actividad principal de la compañía es el desarrollo y explotación maderable.

**2. Base de preparación de los Estados Financieros**

**2.1 Declaración de Cumplimiento**

Los Estados Financieros, están preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes).

**2.2 Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable.

**2.3 Moneda Funcional y de Presentación**

Toda la información es presentada en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

**2.4 Uso de Estimaciones y Juicios**

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la medición de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. A pesar de que pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y los supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias, por lo que no existe un riesgo significativo de causar un ajuste material a las partidas incluidas en los estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros corresponden a la depreciación de propiedades, planta y equipo, los activos biológicos y el impuesto a la renta cuyos criterios contables se describen más adelante.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico al aplicar las políticas contables al prepararse los estados financieros adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

### **3. Resumen de Principales Políticas de Contabilidad**

#### **3.1 Efectivo en caja y bancos**

El efectivo se compone del dinero disponible, los depósitos a la vista en bancos y las inversiones de gran liquidez con vencimiento hasta doce meses.

#### **3.2 Activos Financieros**

Las inversiones de renta fija se valoran al costo de adquisición, por otro lado las correspondientes a renta variable se miden al valor de mercado.

#### **3.3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los créditos comerciales se presentan al valor razonable, por lo que se realiza una cuantificación real del valor del cobro.

#### **3.4 Propiedades, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos están medidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor que haya sufrido a lo largo de su vida útil.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de compra más todos los costos atribuibles directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso según lo previsto por la Gerencia.

Los desembolsos por mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren. Toda mejora y renovación significativa de un activo sólo se capitalizan cuando sea probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros que excedan al rendimiento estándar originalmente evaluado para dicho activo. El costo y la

depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afecta a los resultados del ejercicio en que se produce.

La depreciación se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de sus vidas útiles estimadas. La vida útil, el valor residual y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de propiedades, planta y equipo.

<b>Clases de Activos</b>	<b>Años</b>
Vehículos	5
Equipo de cómputo	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

### **3.5 Obligaciones**

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

### **3.6 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son reconocidas inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### **3.7 Impuesto a las ganancias**

El gasto por el Impuesto a las ganancias se reconoce en las cuentas de pérdidas y ganancias, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

#### **(i) Impuesto Corriente**

Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la utilidad gravable (tributable) a la fecha de cierre de los estados

financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a partidas conciliatorias producidas por gastos no deducibles y otras deducciones de ley. El pasivo de impuesto a la renta por el año 2016 fue calculado utilizando la tasa vigente tributaria del 22%.

### **3.8 Reserva legal**

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor al 10% de la utilidad neta del período para conformar la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital social. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a adsorber pérdidas incurridas, pero no disponible para el pago de dividendos en efectivo.

### **3.9 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos por venta de productos y el costo de ventas relacionado se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y la cobranza correspondiente está razonablemente asegurada. El ingreso registrado es el monto de la venta neto de devoluciones y descuentos.

Los otros ingresos son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

## **4. Administración de riesgos**

La gerencia revisa y aprueba las políticas para manejar cada uno de estos riesgos que se resumen a continuación:

- (i) **Riesgo de precios.**  
La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de sus activos biológicos, los cuales son cubiertos por su respectivo precio de venta. La Gerencia no espera que estos varíen de manera significativa en el futuro.
- (ii) **Riesgo de crédito.**  
El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar de la Compañía.

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Se ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Los clientes que no cumplen con la referencia de solvencia sólo pueden efectuar transacciones mediante prepagos.

(iii) Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

(iv) Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento societario.

El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de manera tal, que se pueda equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la misma con la efectividad general de costos.

## 5. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de efectivo en caja y bancos es como sigue:

	2017	2016
Bancos	10.639	43.805
Total	10.639	43.805

## 6. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de Inversiones financieras se detalla como sigue:

	2017	2016
Letras de cambio	469.192	322.694
Obligaciones	6.432	-
Pagares	10.753	-
<b>Total</b>	<b>486.377</b>	<b>322.694</b>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el importe de inversiones, corresponde a inversiones de renta fija y se compone básicamente de portafolios variados entres pagares, letras de cambio y demás distribuidos en los sectores de construcción, alimentos, educación y comercial.

## 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se compone de los siguientes rubros:

	2017	2016
Cuentas por cobrar	33.117	11.917
Intereses por cobrar	23.905	21.710
<b>Total</b>	<b>57.022</b>	<b>33.627</b>

## 8. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2017	2016
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta (a)	1.758	-
<b>Total</b>	<b>1.758</b>	<b>-</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de la cuenta retenciones en la fuente está conformado principalmente por el crédito tributario no compensado del año 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pasivos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2017	2016
Retenciones en la fuente de IVA e Impuesto a la renta	62	155
Impuesto a la renta por pagar	31.622	2.993
<b>Total</b>	<b>31.684</b>	<b>3.148</b>

#### 9. Propiedad, planta y equipo, netos

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el detalle de la composición de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

	2017	2016
Terreno	73.400	73.400
Vehículos	15.999	17.082
Equipos de computación	1.083	-
<b>Subtotal costo</b>	<b>90.482</b>	<b>90.482</b>
(-) Depreciación	(11.560)	(8.000)
<b>Total</b>	<b>78.922</b>	<b>82.482</b>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-2016	Adquisiciones	Reclasificación	Saldo al 31-dic-2017
Terreno	73.400	-	-	73.400
Vehículos	17.082	-	(1.083)	15.999
Equipos de Computación	-	-	1.083	1.083
<b>Total</b>	<b>90.482</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90.482</b>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-2015	Adquisiciones	Reclasificación	Saldo al 31-dic-2016
Terreno	73.400	-	-	73.400
Vehículos	15.999	1.083	-	17.082
<b>Total</b>	<b>89.399</b>	<b>1.083</b>	<b>-</b>	<b>90.482</b>

## 10. Activos biológicos

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los activos biológicos están compuestos por las plantaciones de teca ubicadas en la Hacienda Palo Largo, la plantación mantiene el avalúo efectuado en el año 2016. Durante el 2017 se realizó el levantamiento poblacional, este se efectuó posterior al raleo y el objetivo es mantener identificado con referencia geo satelitales los árboles que se encuentran en sitio y que llegarán a la cosecha final.

## 11. Patrimonio

### *Capital Social*

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el capital social pagado está compuesto por 981.000 acciones ordinarias, con valor nominativo de USD\$ 1,00 cada una.

### *Reservas*

Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 12. Ingresos operacionales y otros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle de ingresos por actividades ordinarias es como sigue:

	2017	2016
Venta de árboles (a)	175.826	240
Intereses	69.192	71.611
Otros	1.636	86
<b>Total</b>	<b>246.654</b>	<b>71.937</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe total de este rubro corresponde a la venta de árboles de teca, producto del raleo realizado (nota 13).

### 13. Gastos administrativos, operativos, de raleo y otros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle de esta cuenta es como sigue:

	2017	2016
Gastos administrativos y operativos	55.671	52.963
Gastos de raleo (nota 12)	42.761	-
Otros (a)	4.487	12.148
<b>Total</b>	<b>102.919</b>	<b>65.111</b>

(a) Al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo a la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto de 16 de abril de 2016, se estableció una contribución solidaria, por una sola vez que tenía por objeto la recaudación de contribuciones con el propósito de permitir la planificación, construcción y reconstrucción de la Infraestructura pública y privada, así como la reactivación productiva que comprenderá, entre otros objetivos, la implementación de planes, programas, acciones, incentivos y políticas públicas para enfrentar las consecuencias del terremoto ocurrido el 16 de abril de 2016, en todas las zonas gravemente afectadas.

Para cumplir el objeto de esta ley, se crearon, por una sola vez varias contribuciones entre ellas contribución sobre las utilidades por el cual se debió aportar el monto de US\$ 6.777, este impuesto no fue de requerimiento legal para el año 2017.

### 14. Impuesto a la renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron las siguientes:

	2017	2016
Utilidad antes de impuesto a la renta	143.735	6.826
	<b>143.735</b>	6.826
Más: gastos no deducibles	-	6.777
Utilidad Gravable	143.735	13.603
Impuesto a la renta 22%	31.622	2.993
Tasa impositiva efectiva	22,00%	43,85%

## 15. Contingencia

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente 2012 a 2017 no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas para fines fiscales. Sin embargo, la Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas considerando que la compañía al momento se encuentra en una etapa de inactividad originada por su propio giro de negocio.

## 16. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de aprobación de los estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros adjuntos.

