



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
MEMBER OF BDO NETWORK OF MEMBER FIRMS

---

**RETRATOREC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

**CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

---

 Vélez 556 y García Aviles - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2510155     +593 4 2513557     +593 99 456 4886

 [panamericanyasociados@gmail.com](mailto:panamericanyasociados@gmail.com)



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBRADO DE LA ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE AUDITORES EXTERNOS

## RETRATOREC S.A.

INDICE	Pág. No.
Informe de los Auditores Independientes	3 - 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
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	- RETRATOREC S.A.
BVG	- Bolsa de Valores de Guayaquil
BVQ	- Bolsa de Valores de Quito

 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2510155     +593 4 2513557     +593 99 456 4886

 panamericanyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
MEMBER OF THE PAN AMERICAN ASSOCIATION OF ACCOUNTANTS

## INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

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

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros separados

### Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de RETRATOREC S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 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 2019 de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.
3. Nuestra auditoría se ha efectuado de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe 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 del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA) emitido por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y hemos cumplido las demás 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 de auditoría.

### Responsabilidad de la Administración

4. 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 (NIIF), 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.
5. 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.
6. Los encargados de gobierno son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Entidad

3

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera. piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBER OF BDO NETWORK OF MEMBER FIRMS

#### Responsabilidad del Auditor

7. Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido 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 Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando exista. 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.
8. 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, debido 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 entendimiento 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 de la compañía.
- 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 de la compañía 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

4

 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2510155     +593 4 2513557     +593 99 456 4886

 [panamericanyosociados@gmail.com](mailto:panamericanyosociados@gmail.com)



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBRÍA REGISTRADA EN EL REGISTRO NACIONAL

fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- 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 una presentación razonable.
9. 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.
  10. También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.
  11. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la entidad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

#### *Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios*

Nuestro informe sobre el cumplimiento de las disposiciones del Consejo Nacional de Valores y de obligaciones tributarias de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2019, se emite por separado.

Guayaquil, marzo 13 de 2019

Ing. Mario Martínez C., Socio  
Representante Legal  
RNC- No. 13.333

*CONMARTINEZ C. LTDA.*

CONMARTINEZ C. LTDA.  
RNAE No. 110

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyosociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

MEMBER OF THE PANAMERICAN ASSOCIATION OF ACCOUNTANTS

RETRATOREC S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Con cifras correspondientes del 2018)

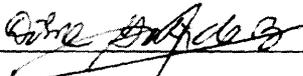
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS

ACTIVO	Notas	2019	2018
ACTIVO CORRIENTE			
Electivo y Equivalentes de Efectivo	5	6.670	2.642
Inversiones financieras	6	277.257	310.649
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	62.636	30.376
Activos por impuestos corrientes	8		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		346.563	343.667
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, netos	9	73.581	75.361
Activos Biológicos	10	1.819.019	1.819.019
Inversiones en Asociadas a Largo Plazo		531.744	530.850
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.424.344	2.425.230
TOTAL ACTIVOS		<u>2.770.907</u>	<u>2.768.897</u>

Las notas explicativas 1 a 17 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

 Av. 55A y García Ariles, Edif. 5to. Vento, P.O. 5

 +593 4 2510155     +593 4 2513667     +593 99 456 4886

 [inform@panamERICAN.com](mailto:inform@panamERICAN.com)     [www.panamERICAN.com](http://www.panamERICAN.com)



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

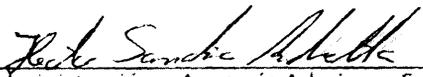
RETRATOREC S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Con cifras correspondientes del 2018)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2019	2018
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar		1.926	1.699
Pasivos por impuestos corrientes	8 y 13	4.627	2.656
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.553	4.353
TOTAL PASIVOS		<u>6.553</u>	<u>4.353</u>
PATRIMONIO	11		
Capital Social		981.000	981.000
Aporte para futuras capitalización		939.058	939.058
Reservas		68.875	44.785
Superávit por revaluación		552.782	552.781
Resultados acumulados		205.969	6.028
Resultado del periodo		16.670	240.890
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.764.354</u>	<u>2.764.543</u>
PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		<u>2.770.907</u>	<u>2.768.896</u>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

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

  
C.P.A Dilma Galindo  
Contadora General

 Calle 2556 y García Ariza - Edif. Buz Ven. - P.O. Box 15

 +503 2 240 1166  +503 4 051 4557  +503 99 450 4286

 [panamerican@admivisa.com](mailto:panamerican@admivisa.com) [www.admivisa.com](http://www.admivisa.com)



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
C.A. PANAMERICAN & ASOCIADOS

RETRATOREC S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Con cifras correspondientes del 2018)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2019	2018
Ingresos			
Ingresos Operacionales		-	-
Otros Ingresos	12	45.996	84.090
Total ingresos		45.996	84.090
Gastos	13		
Gastos Administrativos y Operativos		25.580	62.590
Gastos de Raleo		-	-
Otros Gastos		190	90
Total gastos		25.770	62.680
Utilidad antes de Impuestos a la Renta		20.226	21.410
Impuesto a la renta	8 y 14	4.450	2.540
Resultado del ejercicio		<u>15.776</u>	<u>18.870</u>
Ganancias por incremento en VPP	11	894	222.020
Resultado integral total		<u>16.670</u>	<u>240.890</u>

Las notas explicativas 1 a 17 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

📍 Velez 556 y García Aviles - Edif. Briz Verde, piso 6

☎ +593 4 2510155    +593 4 2513557    📞 +593 99 456 4956

✉ [documentos@panamERICAN.com](mailto:documentos@panamERICAN.com)



PANAMERICAN & ASOCIADOS

ESTADOS FINANCIEROS

RETRATOREC S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Resultados Acumulados (nota 11)					Total de Patrimonio		
	Capital Pagado (nota 11)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas (nota 11)	Por Revaluación de Patrimonio	Valuación de PPE	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	981.000	939.058	33.573	91.308	461.474	5.868	112.113	2.624.394
Transferencia de resultados						100.902	(112.113)	(11.211)
Aumento de capital			11.212					11.212
Apropiación de reserva legal						(100.742)		(100.742)
Reparto de dividendos						6.028	240.890	240.890
Utilidad neta	981.000	939.058	44.785	91.308	461.474	6.028	240.890	2.764.543
Saldo al 31 de diciembre de 2018						216.801	(240.890)	(24.089)
Transferencia de resultados								24.089
Apropiación de reserva legal				24.089		(16.850)		(16.860)
Reparto de dividendos							16.670	16.670
Utilidad neta	981.000	939.058	68.874	91.308	461.474	205.969	16.670	2.764.353
Saldo al 31 de diciembre de 2019								

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

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

  
C. P/A Dilma Galindo  
Contadora General



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS

RETRATOREC S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(Con cifras correspondientes del 2018)

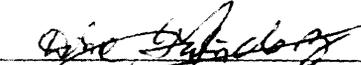
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2019	2018
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del periodo	16.670	240.890
<b>AJUSTES POR:</b>		
Depreciaciones y provisiones	1.780	3.561
Anticipo de Impuesto a la renta	(40.949)	
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Aumento / Disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(32.260)	26.645
Aumento / Disminución en Otros activos	(894)	(328.200)
Aumento / Disminución en Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	227	3.148
Aumento / Disminución en Otros pasivos	1.971	(29.028)
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(53.453)</b>	<b>(82.984)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Incremento en inversiones a largo plazo	-	-
Adquisición de propiedades, planta y equipos	-	-
<b>EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Inversión financiera	33.392	175.728
Dividendos pagados	24.089	(100.742)
<b>EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>57.481</b>	<b>74.986</b>
Aumento / Disminución neta en Caja y Bancos y equivalentes de efectivo	4.028	(7.998)
Caja, Bancos y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2.642	10.640
<b>CAJA, BANCOS Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL MES</b>	<b>6.670</b>	<b>2.642</b>

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

  
Administración y Asesoría Admivasa S.A.

Representante Legal  
Ing. Héctor Sanabria



C.P.A Dilma Galindo  
Contadora General



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBRO DE BOUTINER & ASSOCIATES LLP - E.U.A.

RETRATOREC S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
(con cifras correspondientes del 2018)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

## 1. Identificación y actividad económica

La compañía RETRATOREC S.A. se constituyó en el Ecuador, en la ciudad de Guayaquil, el 27 de abril de 2001, y fue inscrita mediante Resolución No. 7447 con fecha 15 de agosto de 2001 por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de septiembre del 2001.

La actividad principal de la compañía es el desarrollo y explotación maderable. Es propietaria de una plantación de 72 hectáreas, ubicada en el Km. 117 de la Vía Balzar–El Empalme en la provincia del Guayas, donde 59 hectáreas están sembradas desde el año 1999 con madera de Teca.

La plantación cuenta con una sólida infraestructura para el manejo de La Teca, que incluye: caminos vecinales, tres diques, dos viviendas, equipos necesarios y el personal técnico especializado para el cuidado y mantenimiento de esta especie.

La compañía está inscrita en las bolsas de valores del país, desde el 27.03.2012 en la BVQ y desde el 09.04.2012 en la BVG.

## 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.

### 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, en tanto que 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.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBROS DO INSTITUTO DE AUDITORES EXTERNOS DO BRASIL

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.

Clases de Activos	Años
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 con la administración tributaria se clasifican como pasivo corriente.

### 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



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBRADO BUSINESS CONSULTING SERVICES S.A.S.

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 2019 fue calculado utilizando la tasa 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:

a. *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.

b. *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.



- c. *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.
- d. *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 2019 y 2018, el saldo de efectivo en caja y bancos es como sigue:

	2019	2018
Caja	-	-
Bancos	6.670	2.642
<b>Total Efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>6.670</b>	<b>2.642</b>

6. Inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de inversiones financieras es el siguiente:

	2019	2018
Letras de cambio	277.257	298.808
Obligaciones	-	1.287
Pagarés	-	10.554
<b>Total</b>	<b>277.257</b>	<b>310.649</b>

Se trata de inversiones de renta fija correspondientes a sectores de construcción, alimentos, educación y comercial.

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar



Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se compone de los siguientes rubros:

	2019	2018
Cuentas por cobrar	58.699	12.811
Intereses por cobrar	3.937	17.565
Total	62.636	30.376

8. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2019	2018
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	-	-
Total	-	-

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos por impuestos corrientes se detallan como sigue:

	2019	2018
Retenciones en la fuente de IVA e Impuesto a la renta	177	115
Impuesto a la renta por pagar	4.450	2.541
Total	4.627	2.656

9. Propiedad, planta y equipo, netos

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el detalle de la composición de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

	2019	2018
Terreno	73.400	73.400
Vehículos	15.999	15.999
Equipos de computación	1.083	1.083
Subtotal costo	90.482	90.482
(-) Depreciación	(16.901)	(15.121)
Total	73.581	75.361



## PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBROS DO BUSINESS COUNCIL DO BRASIL

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-2018	Adquisiciones	Reclasificación	Saldo al 31-dic-2019
Terreno	73.400	-	-	73.400
Vehiculos	15.999	-	-	15.999
Equipos de Computación	1.083	-	-	1.083
Total	90.482	-	-	90.482

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2018 es el siguiente:

	Saldo al 31-dic-2017	Adquisiciones	Reclasificación	Saldo al 31-dic-2018
Terreno	73.400	-	-	73.400
Vehiculos	15.999	-	-	15.999
Equipos de Computación	1.083	-	-	1.083
Total	90.482	-	-	90.482

### 10. Activos biológicos

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los activos biológicos están compuestos por las plantaciones de teca ubicadas en la Hacienda Palo Largo, la plantación realiza informes técnicos anuales y durante el año 2018 realizó un levantamiento poblacional, posterior al raleo, con el objetivo es mantener identificado con referencia geo satelitales los árboles que se encuentran en sitio y que llegarán a la cosecha final.

### 11. Inversiones en asociadas a largo plazo

Una descripción de las inversiones en acciones que tiene la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018, es como sigue:

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital		Importe en libros (costo) US dólares	
		2019	2018	2019	2018
SIEMPREVERDE S.A.	EXPLOTACIÓN DE VIVEROS FORESTALES Y MADERA EN PIE : PLANTACIÓN, REPLANTE, TRANSPLANTE, ACLAREO Y CONSERVACIÓN DE BOSQUES Y ZONAS FORESTADAS	25%	25%	531.744	530.850

Los valores invertidos en esta compañía son los siguientes:



INVERSION EN ASOCIADA SIEMPREVERDE S.A.	Saldo al 31-dic-2018	Adquisiciones	Saldo al 31-dic-2019
120 acciones	202.650	-	202.650
80 acciones	106.180	-	106.180
<b>Total</b>	<b>308.830</b>	<b>-</b>	<b>308.830</b>

## 12. Patrimonio

### Capital Social

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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.

## 13. Ingresos del periodo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el detalle de ingresos es el siguiente:

	2019	2018
Venta de árboles	-	-
Dividendos	-	9.867
Intereses	43.618	73.828
Otros	2.378	395
<b>Total</b>	<b>45.996</b>	<b>84.090</b>

## 14. Gastos administrativos, operativos y otros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, un detalle de esta cuenta es como sigue:

	2019	2018
Gastos administrativos y operativos	25.580	62.590
Gastos de raleo	-	-
Otros	190	90
<b>Total</b>	<b>25.770</b>	<b>62.680</b>

## 15. Impuesto a la renta



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS  
A MEMBER OF BDO NETWORK OF MEMBER FIRMS

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 2019 y 2018, fueron las siguientes:

	2019	2018
Utilidad antes de impuesto a la renta	20.226	21.410
Menos: Ingresos no gravados	-	11.250
Utilidad Gravable	20.226	10.160
Impuesto a la renta 22%	4.450	2.540
Tasa impositiva efectiva	22,00%	22,00%

#### 16. Contingencia

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente 2014 a 2019 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 surgieran no serán significativas.

#### 17. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2019 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.