



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

MIEMBRO DE BOUTANG & ASSOCIATES S.A. (Ecuador)

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.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBRADO BUENOS AIRES (C) 1990 MERCANTIL S.A.

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 DE BOLSA EN EL REGISTRO DE VALORES

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 MIEMBRO DE BUREAU OF VERITAS

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.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

AMERICAN BUSINESS CONSULTING GROUP S.A.

- 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
Total Efectivo y Equivalente al efectivo	6.670	2.642

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
Total	277.257	310.649

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

7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL

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 SENACENTRO

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
Vehículos	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
Vehículos	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:



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMORIA REGISTRADA EN EL REGISTRO NACIONAL

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
Total	308.830	-	308.830

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
Total	45.996	84.090

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
Total	25.770	62.680

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.