

RIOCONGO FORESTAL C.A. (CONRIOCA)

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Riocongo Forestal C.A. (CONRIOCA):

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Riocongo Forestal C.A. (CONRIOCA) al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

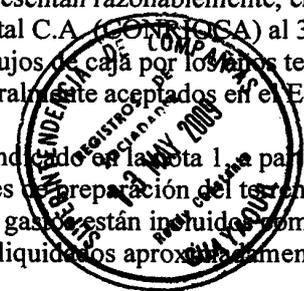
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Riocongo Forestal C.A. (CONRIOCA) al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la Nota 1, a partir del mes de agosto del 2002, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2022, fecha estimada de corte de la madera.



SC-RNAE 019
Febrero 18, 2009




Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

RIOCONGO FORESTAL C. A. (CONRIOCA)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4, 9	41,191	26,654
Inversiones	5, 9	189,870	233,256
Cuentas por cobrar		<u>3,622</u>	<u>3,785</u>
Total activos corrientes		<u>234,683</u>	<u>263,695</u>
PROPIEDADES:			
Terrenos	6, 9	110,762	110,762
Plantaciones		307,707	275,385
Instalaciones		<u>5,720</u>	<u>5,720</u>
Total		424,189	391,867
Menos depreciación acumulada		<u>(2,954)</u>	<u>(2,397)</u>
Propiedades, neto		<u>421,235</u>	<u>389,470</u>
TOTAL		<u>655,918</u>	<u>653,165</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR		<u>11,317</u>	<u>11,974</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		90,000	90,000
Aportes para futuro aumento de capital		539,746	529,608
Reserva legal		7,876	7,100
Resultados acumulados		<u>6,979</u>	<u>14,483</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>644,601</u>	<u>641,191</u>
TOTAL		<u>655,918</u>	<u>653,165</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

RIOCONGO FORESTAL C. A. (CONRIOCA)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

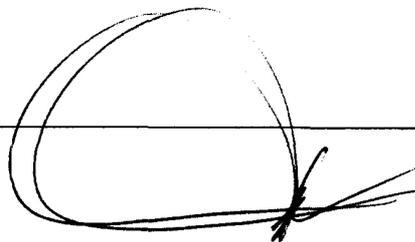
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados en inversiones		22,341	29,258
Utilidad en venta de terrenos			5,872
Otros ingresos		<u>2,591</u>	
Total		<u>24,932</u>	<u>35,130</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	9	9,372	8,041
Gastos de administración	9	5,187	4,171
Impuestos y contribuciones		1,008	1,414
Otros		<u>193</u>	<u>5</u>
Total		<u>15,760</u>	<u>13,631</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9,172	21,499
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>1,417</u>	<u>5,406</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,755</u>	<u>16,093</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

RIOCONGO FORESTAL C. A. (CONRIOCA)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

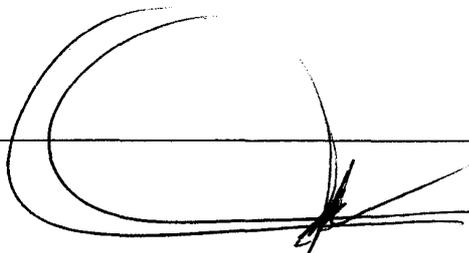
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	90,000	513,708	5,492	22,715	631,915
Utilidad neta				16,093	16,093
Dividendos				(6,817)	(6,817)
Apropiaciones	—	<u>15,900</u>	<u>1,608</u>	<u>(17,508)</u>	—
Diciembre 31, 2007	90,000	529,608	7,100	14,483	641,191
Utilidad neta				7,755	7,755
Dividendos				(4,345)	(4,345)
Apropiaciones	—	<u>10,138</u>	<u>776</u>	<u>(10,914)</u>	—
Diciembre 31, 2008	<u>90,000</u>	<u>539,746</u>	<u>7,876</u>	<u>6,979</u>	<u>644,601</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

RIOCONGO FORESTAL C. A. (CONRIOCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado a proveedores	(14,569)	(13,512)
Otros ingresos	27,094	36,525
Impuesto a la renta	(5,109)	(10,029)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>7,416</u>	<u>12,984</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Liquidación(adquisición) de inversiones	43,386	34,982
Costos y gastos de mantenimiento capitalizados	(31,765)	(29,256)
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>11,621</u>	<u>5,726</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por pagar, dividendos pagados a accionistas	(4,500)	(3,424)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,500)</u>	<u>(3,424)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) del año	14,537	15,286
Inicio de año	<u>26,654</u>	<u>11,368</u>
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>41,191</u>	<u>26,654</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	7,755	16,093
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	2,162	1,395
Cuentas por pagar	1,191	119
Impuesto a la renta por pagar	(3,692)	(4,623)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>7,416</u>	<u>12,984</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

RIOCONGO FORESTAL C. A. (CONRIOCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Riocongo Forestal C.A. (CONRIOCA) fue constituida en el Ecuador e inició sus actividades en agosto del 2002 en la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización. En junio 24 del 2003 se registró en el Mercado de Valores como emisor de acciones según Resolución No. 2003-2-01-000232.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de agosto del 2002, se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca. El proyecto consiste en la siembra de plantas de teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos con una superficie de 148 hectáreas, en la hacienda denominada Riocongo Forestal, ubicada a pocos kilómetros del cantón Balzar provincia del Guayas. Al 31 de diciembre del 2008, se encuentran sembradas 125 hectáreas.

La aportación realizada para la iniciación del proyecto corresponde a aproximadamente US\$585,000 utilizados principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera en un plazo aproximado de 20 años.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía cotiza sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones - Están registradas al costo de adquisición, que no excede a su valor de realización.

Propiedades - Incluyen principalmente el terreno cultivado y costos y gastos para la adquisición de las plantas de teca que serán amortizados a partir de la primera cosecha.

Los gastos de mantenimiento de la plantación son contabilizados en esta cuenta.

Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones registrados mensualmente en base al devengado.

Gastos - Comprende los gastos administrativos no relacionados con la plantación.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2006	3
2007	3
2008	9

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Caja	1,689	2,469
Depósitos en cuentas corrientes	<u>39,502</u>	<u>24,185</u>
Total	<u>41,191</u>	<u>26,654</u>

5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compra de cartera con pacto de retroventa con la compañía anónima Argos C.A. con interés del 11% anual con vencimiento en enero del 2008.		<u>52,506</u>
PASAN:		52,506

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:		52,506
Pagaré emitido por Compañía Anónima Argos C.A. con interés del 11% anual y con vencimiento en julio del 2009 para el año 2008 y en enero del 2008 para el año 2007.	98,500	69,000
Pagaré emitido por Klystron S.A con interés del 12% anual y con vencimiento en abril del 2009 para el año 2008 y en abril del 2008 para el año 2007.	33,000	83,000
Títulos emitidos por Burger King – Restaurantes del Norte (Resnorte) con interés del 10% anual y pagos trimestrales de interés y capital hasta octubre del 2016.	20,000	27,000
Títulos emitidos por Banco Amazonas con interés del 9.75% anual y con vencimiento en agosto del 2010.	25,370	
Títulos emitido por la Compañía Incable S.A. con interés del 8.50% anual y con vencimiento en enero del 2012.	8,750	
Títulos del Banco Territorial con una tasa de interés del 8% anual y vencimiento en septiembre del 2009	2,500	
Acciones Ecowood S.A. nota 9	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total	<u>189,870</u>	<u>233,256</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	389,470	360,214
Capitalización de costos y gastos	32,322	29,813
Depreciación	<u>(557)</u>	<u>(557)</u>
Saldo al final del año	<u>421,235</u>	<u>389,470</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa adquisición de terreno con una superficie de 148 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$ 110,762.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca, detallados como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Mantenimiento de plantaciones, nota 9	139,226	129,126
Viveros y siembra	55,252	55,252
Gastos pre operacionales	28,199	28,199
Transporte, nota 9	59,400	39,600
Materiales	10,131	10,131
Casa de hacienda	2,861	2,861
Gastos de constitución	2,744	2,744
Jornales	6,867	4,445
Seguros	2,470	2,470
Depreciación	<u>557</u>	<u>557</u>
Total	<u>307,707</u>	<u>275,385</u>

Al 31 de diciembre del 2008, jornales, corresponde a personal tercerizado con la compañía Servitersa S.A. hasta abril del 2008, quienes realizaban labores de mantenimiento en las plantaciones de teca. Desde mayo del 2008 los servicios de mantenimiento de sembríos son realizados por la Compañía Lojenar S.A.

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	9,172	21,499
Ingresos exentos	(4,191)	
Gastos vinculados con rentas exentas	533	
Gastos no deducibles	<u>156</u>	<u>126</u>
Utilidad gravable	<u>5,670</u>	<u>21,625</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,417	1,610
Tasa efectiva	<u>15%</u>	<u>19%</u>

Ingresos exentos.- Corresponden principalmente a intereses ganados por inversiones negociadas a través de la bolsas de valores del país.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital - Al 31 de diciembre del 2008, está constituido por 90,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Aportes Para Futuro Aumento de Capital - Al 31 de diciembre del 2008, representa valores aportados en efectivo por los accionistas de la Compañía y apropiación de utilidades de años anteriores.

Dividendos - Corresponden a dividendos declarados por la Administración a favor de sus accionistas.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Inversiones		
Klystron S.A.		83,000
Acciones de Ecowood, S.A.	1,750	1,750
Mantenimiento de plantaciones, nota 6		
Ecowood S.A.	916	542
Agromáster S.A.	720	762
Accionista	2,634	
Transporte, nota 6		
LU Trading S. A.	19,800	21,450
GASTOS:		
Honorarios profesionales		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	2,419	2,419
Gastos Administrativos		
Freemarket S.A.	1,008	1,008

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.