

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013
Con Informe de los Auditores Independientes

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de
FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA. (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha; así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría, con el fin de obtener seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables; así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA. (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP) al 31 de diciembre de 2014; así como, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

BDO Ecuador

Mayo 12, 2015
RNAE No. 193
Quito, Ecuador

Elizabeth Álvarez - Socia

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

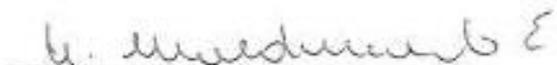
CONTENIDO:

- Estados de Situación Financiera Clasificados.
- Estados de Resultados Integrales por Función.
- Estados de Cambios en el Patrimonio.
- Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo
- Resumen de las Principales Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
 (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
 (Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Activos:			
Activos corrientes:			
Efectivo	(5)	48,125	33,079
Activos financieros			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(6)	71,425	49,322
Otras cuentas por cobrar no relacionadas		18,433	-
(-) Provisión cuentas incobrables	(7)	(438)	(438)
Servicios y otros pagos anticipados		1,987	1,877
Activos por impuestos corrientes	(8)	33,048	53,479
Total activos corrientes		172,580	137,319
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria y equipos	(9)	18,839,959	18,849,698
Activos biológicos	(10)	14,908,608	13,896,277
Activos por impuestos diferidos	(14)	12,065	24,860
Otras cuentas por cobrar relacionadas	(25)	400	400
Total activos no corrientes		33,761,032	32,771,235
Total activos		33,933,612	32,908,554
Pasivos:			
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar	(11)	100,105	-
Otras obligaciones corrientes	(12)	9,145	8,022
Anticipos de clientes		1,005	-
Otros pasivos corrientes		52	13,941
Total pasivos corrientes		110,307	21,963
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	(25)	1,041,733	963,333
Pasivo por impuestos diferidos	(14)	1,779,562	1,861,596
Total pasivo no corriente		2,821,295	2,824,929
Total pasivos		2,931,602	2,846,892
Patrimonio neto:			
Capital suscrito	(15)	400	400
Aportes para futura capitalización	(16)	16,373,904	15,138,414
Reserva legal	(17)	67,474	67,474
Otros resultados integrales	(18)	7,222,638	7,178,438
Resultados acumulados	(19)	7,337,594	7,676,936
Total patrimonio neto		31,002,010	30,061,662
Total patrimonio neto y pasivos		33,933,612	32,908,554

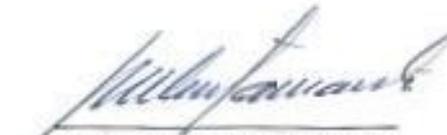

 José Rafael Bustamante Espinosa
 Representante Legal

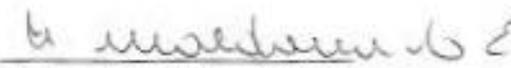

 Uliana Rosa Maldonado Espinosa
 Contadora

Ver principales políticas contables
 y notas a los estados financieros

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
 (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
 (Expresados en dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ingresos de actividades ordinarias	(21)	2,183,923	2,513,923
Costo de ventas	(22)	<u>(1,906,855)</u>	<u>(1,822,878)</u>
Ganancia bruta		277,068	691,045
Otros ingresos		8,649	7,691
Gastos:			
Gasto de administración	(23)	(629,138)	(501,325)
Gastos financieros	(24)	<u>(80,295)</u>	<u>(80,327)</u>
		<u>(709,433)</u>	<u>(581,652)</u>
(Pérdida) ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias		(423,716)	117,084
Gasto por impuesto a las ganancias			
Impuesto a las ganancias corriente	(13)	(38,387)	(7,930)
Efecto impuesto diferido	(14)	<u>81,706</u>	<u>(119,051)</u>
		<u>43,319</u>	<u>(126,981)</u>
Pérdida neta del ejercicio		(380,397)	(9,897)
Otro resultado Integral			
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo</u>			
Superávit por revaluación de propiedades	(9)	97,722	1,380,485
Efecto impuesto a las ganancias	(14)	<u>(12,467)</u>	<u>(4,244)</u>
		<u>85,255</u>	<u>1,376,241</u>
Resultado integral total del año		(295,142)	1,366,344

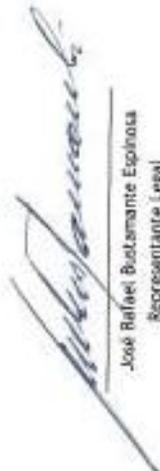

 José Rafael Bustamante Espinosa
 Representante Legal

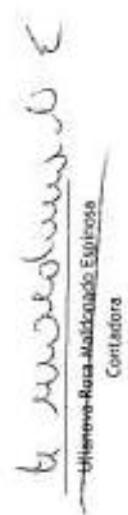

 Ultimeva Rosa Maldonado Espinosa
 Contadora

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
 (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresados en dólares)

Resultados acumulados

	Capital social	Aportes de accionistas para futura capitalización	Reserva legal	Otros resultados integrales	Ganancia acumulada	Proveientes de la Adopción a las NIIF	Ganancia neta del ejercicio	Subtotal	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2012	400	13,507,695	78	5,844,400	(132,660)	6,496,814	1,347,872	7,712,026	27,003,999
Aporte de socios	-	1,631,319	-	-	-	-	-	-	1,631,319
Transferencia a reserva legal	-	-	67,396	-	(67,396)	-	-	(67,396)	-
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	-	-	1,347,872	-	(1,347,872)	-	-
Reclasificación depreciación superávit por revalorización	-	-	-	(42,203)	42,203	-	-	42,203	-
Resultado integral total del año	-	-	-	1,376,341	-	-	(9,897)	(9,897)	1,366,344
Saldo al 31 de diciembre de 2013	400	15,138,414	67,474	7,178,438	1,190,019	6,496,814	(9,897)	7,676,936	30,061,662
Aporte de socios	-	1,235,490	-	-	-	-	-	-	1,235,490
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	-	-	(9,897)	-	9,897	-	-
Reclasificación depreciación superávit por revalorización	-	-	-	(41,055)	41,055	-	-	41,055	-
Resultado integral total del año	-	-	-	85,255	-	-	(380,397)	(380,397)	(295,142)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	400	16,373,904	67,474	7,222,638	1,231,177	6,496,814	(380,397)	7,337,594	31,002,010

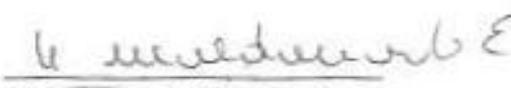

 José Rafael Butamante Espinosa
 Representante Legal


 Ulises Roca Maldonado Espinosa
 Contador

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
 (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
 (Expresados en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	1,155,728	823,005
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,247,492)	(2,353,601)
Impuesto a las ganancias pagado	(11,223)	(7,520)
Intereses pagados	(1,600)	(1,600)
Otros ingresos, netos	8,649	21,254
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,095,938)	(1,518,462)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activos biológicos	(124,506)	(79,778)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(124,506)	(79,778)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Aporte para futuras capitalizaciones en efectivo	1,235,490	1,631,319
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,235,490	1,631,319
Aumento neto de efectivo	15,046	33,079
Efectivo al inicio del año	33,079	-
Efectivo al final del año	48,125	33,079

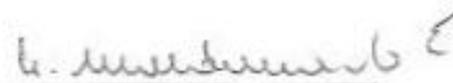

 José Rafael Bustamante Espinosa
 Representante Legal


 Ulíanova ROSA Maldonado Espinosa
 Contadora

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA.
 (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)
**CONCILIACIONES DE LAS PÉRDIDAS NETAS DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
 NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**
 (Expresadas en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Pérdida neta del ejercicio	(380,397)	(9,897)
Ajustes para conciliar las pérdidas netas del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipos	107,461	97,531
Provisión cuentas incobrables	-	438
Provisión impuesto a las ganancias	38,387	7,930
Efecto impuestos diferidos	(81,706)	119,051
Valor razonable de activos biológicos	(1,007,097)	(1,705,694)
Provisión intereses	78,400	78,400
Bajas de activos biológicos	119,272	-
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes no relacionados	(22,103)	14,776
Aumento en otras cuentas por cobrar	(18,433)	-
Aumento en servicios y otros pagos por anticipado	(110)	-
Disminución (aumento) en activos por impuestos corrientes	20,431	(16,824)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	100,105	-
Disminución en otras obligaciones corrientes	(37,264)	(118,063)
Aumento en anticipos de clientes	1,005	-
(Disminución) aumento en otros pasivos corrientes	(13,889)	13,890
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,095,938)	(1,518,462)


 José Rafael Bustamante Espinosa
 Representante Legal


 Liliana Rosa Maldonado Espinosa
 Contadora

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA

(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Índice

Notas	Descripción	Páginas
PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES		
1.	IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.	8
2.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.	9
2.1	Bases de preparación.	9
2.2	Pronunciamentos contables y su aplicación.	10
2.3	Moneda funcional y de presentación.	16
2.4	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	16
2.5	Efectivo.	16
2.6	Propiedades, maquinaria y equipos.	16
2.7	Activos biológicos.	17
2.8	Pasivos financieros.	19
2.9	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.	19
2.10	Patrimonio.	20
2.11	Ingresos de actividades ordinarias.	20
2.12	Costos y gastos.	20
2.13	Segmentos operacionales.	21
2.14	Medio ambiente.	21
2.15	Estado de Flujos de Efectivo.	21
2.16	Cambios de en políticas y estimaciones contables.	21
3.	POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.	21
4.	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.	25
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS		
5.	EFFECTIVO.	27
6.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.	27
7.	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES.	27
8.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	28
9.	PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS.	28
10.	ACTIVOS BIOLÓGICOS.	29
11.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.	31
12.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.	31
13.	IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	31
14.	IMPUESTOS DIFERIDOS.	34
15.	CAPITAL SOCIAL.	36
16.	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN.	36
17.	RESERVA LEGAL.	36
18.	OTROS RESULTADOS INTEGRALES.	36
19.	RESULTADOS ACUMULADOS.	36
20.	CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.	38
21.	INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.	39
22.	COSTO DE VENTAS.	40
23.	GASTOS ADMINISTRATIVOS.	42
24.	GASTOS FINANCIEROS.	43
25.	TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.	43
26.	CONTINGENCIAS.	44
27.	CONTRATOS Y CONVENIOS.	44
28.	SANCIONES.	46
29.	PRECIOS DE TRANSFERENCIA.	46
30.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.	47

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables (Expresado en dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**
Forestal Bosquepalm Cía. Ltda.
- **RUC de la entidad.**
1792141729001.
- **Domicilio de la entidad.**
Av. Patria E4-41 y Av. Amazonas.
- **Forma legal de la entidad.**
Compañía Limitada.
- **País de incorporación.**
Ecuador.
- **Descripción.**

Forestal Bosquepalm Cía. Ltda. es una subsidiaria de Ecuador Timber LP. La Compañía fue constituida el 13 de junio de 2008 y su actividad principal es la venta, exportación e importación de productos forestales. La Compañía inició sus operaciones el 29 de junio de 2008, posteriormente se empezó a plantar árboles que serán cosechados a futuro.

Forestal Bosquepalm Cía. Ltda. cuenta con personería jurídica, patrimonio, autonomía administrativa y operativa propia.

- **Composición accionaria.**

Las participaciones de Forestal Bosquepalm Cía. Ltda. están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre socio	%	Ubicación (País)
Ecuador Timber LP	99.75%	Islas Caimán
BBR Representaciones	0.25%	Ecuador
	100.00%	

- **Líneas de negocio y productos:**

La Compañía se encuentra en etapa pre-operacional y se dedica a la siembra y desarrollo de árboles en la provincia de Santo Domingo.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables (Expresado en dólares)

La Compañía, en los próximos años, desarrollará actividades de venta de los árboles por cosecha final; sin embargo, en el presente realiza ventas esporádicas de raleos.

- **Compras locales y del exterior.**

La Compañía no realiza actividades de compra de insumos, materias primas para sus plantaciones forestales debido a que este proceso es realizado por Río Verde Servicios Técnicos Agroforestales Seragroforest S.A., una empresa especializada contratada, la cual realiza el proceso de siembra, mantenimiento, fumigación, limpieza y raleo.

La Compañía también contrata proveedores de servicios técnicos y de servicios contables.

- **Competencia.**

En el país son pocas las empresas o agricultores que se dedican a sembrar árboles o a reforestar, la Administración de la Compañía estima que en el futuro sus competidores serán otras plantaciones locales y del exterior, básicamente plantaciones de: Teca, Gmelina, Terminalia y Laurel.

- **Otros.**

La Compañía realiza el siguiente proceso:

- a. **Año del 0 a 2:** Siembra de árboles en las plantaciones forestales, con una distancia que varía dependiendo la especie plantada con un total de 500 a 800 árboles por hectárea.
- b. **Años posteriores:** Se realizan raleos comerciales y venta por cosecha final.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de sus estos estados financieros se presenta a continuación:

2.1 Bases de preparación.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 4, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Administración de la Compañía, declara que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

2.2 Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés):

a. Pronunciamientos contables vigentes a partir del año 2015:

<u>Normas</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
<u>Modificaciones:</u>	
NIC 16 - "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles" - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Emitida en Mayo de 2014).	01 de enero de 2016
NIIF 11 - "Acuerdos conjuntos" - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Emitida en Mayo de 2014).	01 de enero de 2016
NIC 16 - "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura" - Agricultura: plantas productoras (Emitida en Junio de 2014).	01 de enero de 2016
<u>Normas</u>	
NIC 1 "Presentación de estados financieros" (Emitida en Diciembre de 2014)	01 de enero de 2016
NIIF 14 - "Cuentas regulatorias diferidas" (Emitida en Enero de 2014).	01 de enero de 2016
NIIF 15 - "Ingresos procedentes de contratos con clientes" (Emitida en Mayo de 2014).	01 de enero de 2017

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Normas	Fecha de aplicación
NIIF 9 - "Instrumentos financieros" (Emitida en Julio de 2014)	01 de enero de 2018
NIIF 9 - "Instrumentos financieros" (Emitida en Noviembre de 2013)	Sin determinar
<u>Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014, emitidas en septiembre de 2014.</u>	
NIIF 5 - "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas"	01 de enero de 2016
NIIF 7 - "Instrumentos financieros: información a revelar"	01 de enero de 2016
NIC 19 - "Beneficios a los empleados"	01 de enero de 2016
NIC 34 - "Información financiera intermedia"	01 de enero de 2016

Los pronunciamientos contables antes mencionadas no aplican a los estados financieros de la Compañía, excepto por:

NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles".

Aclara que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. De igual manera, clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura".

Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables (Expresado en dólares)

NIC 1 "Presentación de estados financieros".

El IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

NIIF 7 - "Instrumentos Financieros: Información a Revelar".

La enmienda aclara, si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.

La Administración de la Compañía no adoptó anticipadamente ninguno de los pronunciamientos antes descritos; actualmente se encuentra evaluando la aplicación de los cambios citados y sus posibles impactos, pero estima que su adopción no tendrá impacto significativo en sus estados financieros de períodos posteriores.

b. Pronunciamientos contables vigentes a partir del año 2014:

<u>Mejoras, Modificaciones e Interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
<u>Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012, emitidas en diciembre de 2013.</u>	
NIIF 2 - "Pagos basados en acciones" - Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión.	01 de julio de 2014
NIIF 3 - "Combinaciones de negocios" - Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.	01 de julio de 2014
NIIF 8 - "Segmentos de operación" - Agregación de segmentos de operación y conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que deba informar con los activos de la entidad.	01 de julio de 2014
NIIF 13 - "Medición del valor razonable" - Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo.	01 de julio de 2014
NIC 16 - "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles" - Método de revaluación-reexpresión proporcional de la depreciación acumulada.	01 de julio de 2014

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables
(Expresado en dólares)

<u>Mejoras, Modificaciones e Interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
NIC 24 - "Información a revelar sobre partes relacionadas" - Personal clave de la gerencia.	01 de julio de 2014
<u>Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013, emitidas en diciembre de 2013.</u>	
NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las NIIF" - Significado de "NIIF vigentes".	01 de julio de 2014
NIIF 3 - "Combinaciones de negocios" - Excepciones al alcance para negocios conjuntos.	01 de julio de 2014
NIIF 13 - "Medición del valor razonable" - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera).	01 de julio de 2014
NIC 40 - "Propiedades de Inversión" - Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario.	01 de julio de 2014
<u>Modificaciones</u>	
NIC 27 - "Estados Financieros Separados", NIIF 12 - "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" y NIIF 10 - "Estados Financieros Consolidados" - Entidades de Inversión (Emitida en Octubre de 2012).	01 de enero de 2014
NIC 36 - "Deterioro del valor de los Activos" - Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos no Financieros (Emitida en Mayo de 2013).	01 de enero de 2014
NIC 39 - "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición" - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas (Emitida en Junio de 2013).	01 de enero de 2014
NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación" - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Emitida en Diciembre de 2011).	01 de enero de 2014
NIC 19.-, "Beneficios a los empleados" - Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Emitida en Noviembre de 2013).	01 de julio de 2014

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)
Resumen de las Principales Políticas Contables
(Expresado en dólares)

<u>Mejoras, Modificaciones e Interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
<u>Interpretaciones.</u>	
CINIIF 21 - "Gravámenes" (Emitida en Mayo de 2013).	01 de enero de 2014

Los pronunciamientos contables antes mencionadas no aplican a los estados financieros adjuntos, excepto por:

NIIF 13 - "Medición del valor razonable".

Los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales, si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.

NIC 16 - "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles".

Aclaran cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24 - "Información a revelar sobre partes relacionadas".

Incluye a una entidad vinculada, a una entidad que presta servicios del personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

NIIF 13 - "Medición del valor razonable".

Aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de la NIC 39 o de la NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 36 - "Deterioro del valor de los Activos".

Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de la NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación".

Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Revela también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes, tanto en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.

CINIIF 21 - "Gravámenes".

Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables (Expresado en dólares)

Excepto por los efectos (si los hubiere) descritos en las notas a los presentes estados financieros, la Administración de la Compañía considera que adoptar los pronunciamientos antes descritos, no generará impactos significativos en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

2.3 Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América.

2.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera Clasificado los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes los mayores a ese período.

2.5 Efectivo.

La Compañía considera como efectivo a los saldos en caja y bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera Clasificado los sobregiros, de existir, se clasifican como obligaciones con instituciones financieras en los "Pasivos corrientes".

2.6 Propiedades, maquinaria y equipos.

La Compañía registra en este grupo contable a todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial.- Las propiedades, maquinaria y equipo, se medirán por su costo, mismo que incluye: el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Medición posterior.- La maquinaria, equipos y vehículos se medirán por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor; los terrenos y edificios se medirán por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

Las revaluaciones se harán con suficiente regularidad (anualmente, cada tres o cinco años o en la fecha en la cual la Administración cuente con información de cambios significativos en el valor razonable de dichos activos), para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del periodo sobre el que se informa. Los incrementos y disminuciones (solo por el importe que compense incrementos previos del mismo activo) de la revalorización se reconocen en otros resultados integrales; mientras que, de existir, disminuciones restantes, se reconocen en el estado de resultados integrales.

Método de depreciación.- Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del periodo con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Terrenos	N/A	N/A
Edificios	10 a 45 años	(*)
Maquinaria y equipos	5 a 10 años	5 al 19%
Vehículos	5 años	(*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

2.7 Activos biológicos.

La Compañía registra en este grupo contable a las plantas en crecimiento, cuando, y sólo cuando: la entidad controle el activo como resultado de sucesos pasados; sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo; y el valor razonable o el costo del activo puedan ser medidos de forma fiable.

Los activos biológicos corresponden a las plantaciones forestales de las variedades: Gmelina, Laurel, Teca y Terminalia; mientras que las maderas extraídas de las mismas variedades será considerada como productos agrícolas.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Medición inicial. - El costo inicial de las plantaciones forestales representa el valor total de adquisición del activo, el cual incluye erogaciones que se incurrieron para dejarlo en condiciones para su utilización o puesta en marcha (0 a 2 años de vida), mientras que para el producto agrícola será el valor razonable menos costos de venta a la fecha de recolección. Los costos de formación de las plantaciones forestales son activados como activos biológicos y los gastos de mantención y cuidado diario son llevados al gasto en el periodo que se producen y se presentan como parte de los costos de venta.

Medición posterior. - Las plantaciones forestales se miden a su valor razonable (fair value) por separado del terreno como parte del activo no corriente hasta el año 19 considerando que la producción y extracción de productos agrícolas se va a realizar aproximadamente en 20 años, por lo cual, en el año 19 serán considerados como corriente ya que su realización serán en los próximos 12 meses, menos sus costos de venta al inicio y fin de cada periodo contable, a menos que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, para estos casos, las plantaciones serán medidas al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y deterioro.

Para determinar el valor razonable de las plantaciones, la Compañía utilizará las estimaciones técnicas realizadas por un perito evaluador externo calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, cabe mencionar que la Compañía se encuentra en una etapa pre-operacional y el periodo de crecimiento biológico esperado para las futuras ventas de los productos agrícolas se estima en máximo 20 años.

A criterio del perito evaluador, considerando que los productos agrícolas a ser vendidos necesitan un periodo considerable de crecimiento biológico para poder obtener un valor de mercado de por lo menos 15 años, para los activos incluidos en este grupo se utilizará el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados para el activo descontado a una tasa corriente definida (nivel 3). La tasa de descuento utilizada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden al 15% anual.

Los flujos netos de efectivo esperados para el activo son realizados sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial de crecimiento y metros cúbicos a ser vendidos menos los costos y gastos a ser incurridos por mantención, cuidado, disposición del activo, teniendo en cuenta las restricciones medio ambientales. Mientras que para los activos con una edad de 15 años en adelante, el valor razonable (fair value) se considerará en función al valor de mercado menos sus costos de venta al final de cada periodo.

La diferencia generada entre el importe registrado en libros versus el valor razonable se registra como ingresos o costo de ventas en el Estado de Resultados Integral al final de cada periodo.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

2.8 Pasivos financieros.

Cuentas por pagar diversas / relacionadas.

La Compañía registra en este grupo contable a las obligaciones con relacionadas que no provienen de operaciones comerciales. Se miden inicialmente por su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

En las cuentas por pagar diversas / relacionadas no corrientes, el costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada (interés explícito).

Baja de pasivos financieros.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o se vence; cuando es reemplazado o modificado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

2.9 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

La Compañía registra como gasto por impuesto a las ganancias del período al impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Impuesto a las ganancias corriente.

Se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes para cada período contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2014 y 2013 asciende a 22%. Se reconoce en los resultados del período en el que se genera.

Impuesto a las ganancias diferido.

Se determina sobre la base de las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Se miden al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconocen en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción origen.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

2.10 Patrimonio.

Capital social.

La Compañía registra en este grupo contable, las participaciones ordinarias. Se miden a su valor nominal.

Aportes para futura capitalización.

La Compañía registra en este grupo contable, los valores recibidos en efectivo o especies de los socios de la Compañía con los cuales se espera aumentar el capital social en un período máximo de 12 meses. Se miden a su valor nominal.

2.11 Ingresos de actividades ordinarias.

Valor razonable de activos biológicos.

Surgen cuando se realiza la determinación del valor razonable de las plantaciones y corresponde a la diferencia entre el importe registrado en libros versus las estimaciones técnicas realizadas por un perito externo.

Venta de bienes.

Surgen cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo de la propiedad de los bienes; la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes ni retiene el control efectivo sobre los mismos; es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; su importe y los costos incurridos, o por incurrir pueden ser medidos con fiabilidad. Se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir neta de devoluciones, rebajas y descuentos.

2.12 Costos y gastos.

Costo de ventas.

La Compañía registra en este grupo contable a todos aquellos costos relacionados con la generación de ingresos de actividades ordinarias (costos incurridos en la manutención y cuidado de los activos biológicos y venta de los productos agrícolas), así como también se incluyen, si existieren, pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos.

La Compañía registra en este grupo contable las pérdidas y gastos que surgen en las actividades ordinarias de la entidad; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: gastos de administrativos, gastos de venta, gastos financieros y otros.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

2.13 Segmentos operacionales.

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una Compañía sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de Administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Compañía opera con un segmento único y no amerita su revelación por separado.

2.14 Medio ambiente.

La actividad de la Compañía no se encuentra dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

2.15 Estado de Flujos de Efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral.

2.16 Cambios de en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior.

3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Riesgo de crédito.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en los documentos y cuentas por cobrar a clientes no relacionados y otras cuentas por cobrar no relacionadas y relacionadas, cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias.

La concentración del riesgo de crédito no es significativa en referencia al total de activos; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

Un resumen de los saldos vencidos de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar fue como sigue:

Grupo contable	No vencido	31 a 60 días	61 a 90 días	Más de 90 días	Total vencido	Total saldo	% de morosidad
<u>Año terminado en diciembre 31, 2014:</u>							
Clientes no relacionados	71,425					71,425	0.00%
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	18,433					18,433	0.00%
Otras cuentas por cobrar relacionadas	400	-	-	-	-	400	0.00%
	90,258					90,258	0.00%
<u>Año terminado en diciembre 31, 2013:</u>							
Clientes no relacionados	49,322					49,322	0.00%
Otras cuentas por cobrar relacionadas	400	-	-	-	-	400	0.00%
Clientes no relacionados	49,722					49,722	0.00%

Riesgo de liquidez.

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
<u>Año terminado en diciembre 31, 2014:</u>		
Cuentas y documentos por pagar	100,105	-
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	1,041,733	-
	1,141,838	-
 <u>Año terminado en diciembre 31, 2013:</u>		
Cuentas y documentos por pagar	-	-
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	963,333	-
	963,333	-

Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

- **Riesgo en tasa de interés.**

A continuación se muestra la sensibilidad del Estado de Resultados Integral para cada periodo contable por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros antes del impuesto a las ganancias, asumiendo que los pasivos financieros se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta en el año siguiente:

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Cambios en puntos básicos	Efecto en estado de resultados integral		Efecto en patrimonio	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Pasivos financieros:</u>				
+ (-) 0.5 %	(4,000)	(4,000)	(2,519)	(2,519)
+ (-) 1.0 %	(8,000)	(8,000)	(5,039)	(5,039)
+ (-) 1.5 %	(12,000)	(12,000)	(7,558)	(7,558)

- **Riesgo en moneda extranjera (tipo de cambio).**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía realiza sus principales operaciones en dólares de los Estados Unidos de América (Moneda funcional), moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no existe análisis de sensibilidad al Estado de Resultados Integral y Patrimonio neto en los estados financieros adjuntos respecto al riesgo en moneda extranjera.

- **Riesgo de inflación.**

El riesgo de inflación proviene del proceso de la elevación continuada de los precios con un descenso discontinuado del valor del dinero. El dinero pierde valor cuando con él no se puede comprar la misma cantidad de inventarios que anteriormente se compraba. De acuerdo al Banco Central del Ecuador la inflación acumulada para los años 2014 y 2013 fue de 3.67% y 2.70% respectivamente.

- **Riesgo de activos biológicos.**

La Compañía se encuentra expuesta a este tipo de riesgos, pero la Compañía considera que son mínimos ya que la variedad de plantaciones forestales es reconocida mundialmente por su gran resistencia a plagas, inundaciones, sequías. Sin embargo, existen ciertas especies que no son tan resistentes como la Teca, por lo cual, son más susceptibles a pérdidas por deterioro de valor generados por plagas, inundaciones, etc.

- **Riesgo de pérdidas asociadas a la inversión en propiedades, maquinarias y equipos.**

La Compañía está expuesta a un riesgo bajo, pese a contar con activos importantes, esto se debe a que tiene sus activos asegurados contra siniestros, lo cual atenúa posibles pérdidas en las cuales incurrirá la Compañía en el caso de que exista un robo, incendio, etc.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA (Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

- Riesgo operacional.

El riesgo operacional se refiere a la pérdida potencial por deficiencias en los controles internos de la Compañía, lo cual, origina errores en el procesamiento y almacenamiento de información, así como, por resoluciones administrativas y judiciales adversas. La administración del riesgo operacional en la Compañía tiene como objetivo que los controles requeridos estén identificados, evaluados y alineados con la estrategia de riesgos establecida, para cuantificar el impacto potencial de los riesgos y así distribuir la adecuada asignación de capital por riesgo operacional.

- Administración de capital.

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital, reservas, otros resultados integrales y resultados acumulados. Durante los años 2014 y 2013, la Compañía considera que no existieron cambios significativos en su enfoque de administración de capital.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Valor justo de activos y pasivos.

En ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor justo, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

Impuestos diferidos.

La Compañía evalúa al final de cada período contable el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros; cuando el valor en libros de los activos excede su valor de recuperación, el activo es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Resumen de las Principales Políticas Contables
(Expresado en dólares)

Deterioro de activos no financieros.

La Compañía evalúa al final de cada período anual o cuando sea necesario, si existen indicadores internos y externos de que alguno de sus activos no financieros (excluyendo los de valor inmaterial) pudiese estar deteriorado; si existieran tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable del activo, cuando el valor en libros de los activos excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuído hasta alcanzar su monto recuperable.

Vidas útiles y valores residuales.

La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial) al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente al estimado anteriormente y los actualiza de manera prospectiva.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. EFECTIVO.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al saldo contable mantenido en el Banco Bolivariano por 48,125 y 33,079 respectivamente.

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Aglomerados Cotopaxi S.A.	65,420	-
Cedeño Zambrano Evelin Johana	2,708	2,708
Fuentes Triviño María Edith	2,395	2,395
QBE Seguros Colonial	666	-
Herrera Jácome Edwin Michael	451	836
Ruiz Ayala Holger Guilberto	369	369
Andrade Carranza Filomena del Carmen	82	200
Agricultura Comercial S.A.	-	25,018
Bosques Tropicales S.A.	-	14,317
Triviño Ayala Lucas Jovanny	-	2,645
Extractora y Procesadora de Aceites Epacem S.A.	-	804
Ruiz Ayala Alex Fernando	-	26
Loor Vélez Abel Belisario	-	4
	<u>72,091</u>	<u>49,322</u>

7. PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES.

Los movimientos de la provisión de cuentas incobrables, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	438	-
Provisión del período	-	438
Saldo final	<u>438</u>	<u>438</u>

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	33,048	28,491
Crédito tributario a favor de la empresa (I.R.) (Nota 13)	-	24,988
	33,048	53,479

9. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Propiedades, maquinaria y equipos, neto:</u>		
Terrenos	17,735,050	17,735,050
Edificios	952,594	945,001
Maquinaria y equipos	149,515	166,408
Vehículos	2,800	3,239
	18,839,959	18,849,698
<u>Propiedades, maquinaria y equipos, costo:</u>		
Terrenos	17,735,050	17,735,050
Edificios	952,594	945,001
Maquinaria y equipos	227,424	227,424
Vehículos	4,777	4,777
	18,919,845	18,912,252
<u>Propiedades, maquinaria y equipos, depreciación acumulada:</u>		
Maquinaria y equipos	(77,909)	(61,016)
Vehículos	(1,977)	(1,538)
	(79,886)	(62,554)
	18,839,959	18,849,698

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los movimientos de las propiedades, maquinaria y equipos, fueron como sigue:

Concepto	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Vehículos	Total
<u>Año terminado al 31 de diciembre de 2014:</u>					
Saldo inicial	17,735,050	945,001	166,408	3,239	18,849,698
Superávit por revaluación	-	97,722	-	-	97,722
Depreciación del año	-	(90,129)	(16,893)	(439)	(107,461)
Saldo final	17,735,050	952,594	149,515	2,800	18,839,959
<u>Año terminado al 31 de diciembre de 2013:</u>					
Saldo inicial	16,412,150	967,542	183,301	3,751	17,566,744
Superávit por revaluación	1,322,900	57,585	-	-	1,380,485
Depreciación del año	-	(80,126)	(16,893)	(512)	(97,531)
Saldo final	17,735,050	945,001	166,408	3,239	18,849,698

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS.

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales cuya producción espera realizarla en los próximos 20 años, por lo cual, se clasifican como activos biológicos no corrientes.

Un detalle de los activos biológicos de la Compañía por edad se presenta a continuación:

Variedad	Diciembre 31, 2014			Diciembre 31, 2013		
	Edad actual (años)	Área (Has.)	Valor razonable	Edad actual (años)	Área (Has.)	Valor razonable
Caucho	más de 6	-	-	más de 6	147	715,084
Gmelina	0 - 2	150	210,546	0 - 2	-	-
	2 - 5	296	1,605,301	2 - 5	297	1,574,270
	más de 6	264	1,879,320	más de 6	279	2,018,629
Total Gmelina		710	3,695,167		576	3,592,899
Laurel	2 - 5	43	114,546	2 - 5	52	125,565
	más de 6	9	30,224	más de 6	-	-
Total Laurel		52	144,770		52	125,565

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Variedad	Diciembre 31, 2014			Diciembre 31, 2013		
	Edad actual (años)	Área (Has.)	Valor razonable	Edad actual (años)	Área (Has.)	Valor razonable
Lote Ensayo	2 - 5	-	-	2 - 5	10	27,858
Palma africana	más de 6	-	-	más de 6	1	6,400
Teca	2 - 5	630	3,504,022	2 - 5	1,119	5,752,572
	más de 6	693	7,533,053	más de 6	207	3,647,123
			11,037,07			
Total Teca		1,323	5		1,326	9,399,695
Terminalia	0-2	-	-		11	22,400
	2 - 5	14	31,596	2 - 5	3	6,376
Total Terminalia		14	31,596		14	28,776
			14,908,60			
Total general (1)		2,099	8		2,126	13,896,277

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía posee 2.637 hectáreas de terrenos en el Ecuador; según lo definen los estudios de tasación, existen 2,099 y 2,126 hectáreas utilizadas respectivamente, en plantaciones de: Teca, Terminalia, Gmelina y Laurel (equivalente al 80% y 81% respectivamente de su capacidad).

Los movimientos de activos biológicos, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	13,896,277	12,110,805
Actualización del valor razonable	1,007,097	1,705,694
Transferencia a inventarios	(119,272)	-
Adiciones	124,506	79,778
Saldo final	14,908,608	13,896,277

(Nota 21)

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

Al 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente a la cuenta por pagar a su proveedor Enchapes Decorativos S.A. Endesa por 100,000 por la compra de Melina.

12. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Con la Administración Tributaria	6,969	8,022
Impuesto a las ganancias por pagar (Nota 13)	2,176	-
	<u>9,145</u>	<u>8,022</u>

13. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

La provisión para el Impuesto a la Renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido calculada aplicando la tasa del 22%.

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de un punto porcentual (1%) anual en la tarifa del Impuesto a la Renta, definiéndose que a partir del 2013 se aplicará el 22%.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria y equipo nuevos, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo a los silos, estructuras de invernaderos, cuartos fríos, entre otros.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar respaldado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la empresa.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

PAGO MINIMO DE IMPUESTO A LA RENTA.

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año el primer trienio al período fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc. Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de constitución.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
(Pérdida) ganancia antes de impuesto a las ganancias	(423,716)	117,084
(Menos) Ingresos no gravados - actualización del valor razonable de activos biológicos (neto de costos de mantenimiento)	-	(506,808)
(Menos) Amortización de pérdidas tributarias	(58,162)	(12,015)
(Más) Gastos no deducibles	656,363	437,783
Ganancia gravable	174,485	36,044
Tasa de impuesto a las ganancias del período (2)	22%	22%
Impuesto a las ganancias causado	38,387	7,930
Anticipo del impuesto a las ganancias	-	-
Impuesto a las ganancias del período	38,387	7,930
Crédito tributario a favor de la empresa (IR)	(36,211)	(32,918)
Saldo por pagar (cobrar) (1)	2,176	(24,988)

(1) Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Saldo inicial	(24,988)	(25,399)
Provisión del período	38,387	7,930
Retenciones en la fuente	(11,223)	(7,519)
Saldo final (Notas 12 y 8)	2,176	(24,988)

(2) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Tasa efectiva de impuesto a las ganancias	-9%	7%
Efecto fiscal por partidas conciliatorias:		
Ingresos no gravados - activos biológicos	0%	95%
Ingresos no gravados - amortización de pérdidas	3%	2%
Gastos no deducibles	-34%	-82%
Efecto de la base negativa	62%	-
Tasa de impuesto a las ganancias del período	22%	22%

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

14. IMPUESTOS DIFERIDOS.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

Un resumen de las diferencias temporarias entre las bases fiscal y tributaria, que originaron los impuestos diferidos registrados en los presentes estados financieros, fue como sigue:

	Base		Diferencia	
	Tributaria	Financiera	Permanente	Temporaria
Diciembre 31, 2014:				
Documentos y cuentas por cobrar	70,513	89,420	(18,907)	-
Propiedades, maquinaria y equipos - inmuebles	7,519,065	18,687,644	(10,215,985)	(952,594)
Propiedades, maquinaria y equipos - muebles	45,333	152,315	-	(106,982)
Activos biológicos	7,879,267	14,908,608	-	(7,029,341)
Otros activos no corrientes (1)	1,942,660	-	1,942,660	-
Pérdidas tributarias	54,841	-	-	54,841
	17,511,679	33,837,987	(8,292,232)	(8,034,076)
Diciembre 31, 2013:				
Documentos y cuentas por cobrar	47,972	48,884	(912)	-
Propiedades, maquinaria y equipos - inmuebles	7,519,065	18,680,051	(10,215,985)	(945,001)
Propiedades, maquinaria y equipos - muebles	45,334	169,647	-	(124,313)
Activos biológicos	6,503,790	13,896,277	-	(7,392,487)
Otros activos no corrientes (1)	1,703,739	-	1,703,739	-
Pérdidas tributarias	113,001	-	-	113,001
	15,932,901	32,794,859	(8,513,158)	(8,348,800)

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro de gastos administrativos bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) es permitido registrarlos como gastos pre-operacionales, sin embargo, bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es un gasto del periodo, por lo cual, se pudiese considerar como una diferencia temporaria, sin embargo, a criterio de la Administración de la Compañía se considerará como una diferencia permanente hasta contar con una definición por parte del ente de control sobre futuras deducibilidades y por ende, de ser favorable a la Compañía sería necesario el análisis de la compensación con impuestos a las ganancias a generarse en el futuro (a partir del año 20 por venta de los activos biológicos y/o productos agrícolas).

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los saldos de los impuestos diferidos son los siguientes:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Impuesto diferido por cobrar:</u>		
Pérdidas tributarias	12,065	24,860
<u>Impuesto diferido por pagar:</u>		
Propiedades, maquinaria y equipos - inmuebles	209,571	207,900
Propiedades, maquinaria y equipos - muebles	23,536	27,349
Activos biológicos	1,546,455	1,626,347
	1,779,562	1,861,596
<u>Impuesto diferido neto:</u>		
Impuesto diferido por cobrar	12,065	24,860
Impuesto diferido por pagar	(1,779,562)	(1,861,596)
	(1,767,497)	(1,836,736)

Los movimientos del impuesto diferido, fueron como sigue:

		Reconocido		
	Saldo Inicial	Resultado de periodo	Otro resultado Integral	Saldo Final
<u>Diciembre 31, 2014:</u>				
Propiedades, maquinaria y equipos - inmuebles	(207,900)	10,796	(12,467)	(209,571)
Propiedades, maquinaria y equipos - muebles	(27,349)	3,813	-	(23,536)
Activos biológicos	(1,626,347)	79,892	-	(1,546,455)
Pérdidas tributarias	24,860	(12,795)	-	12,065
	(1,836,736)	81,706	(12,467)	(1,767,497)
<u>Diciembre 31, 2013:</u>				
Propiedades, maquinaria y equipos - inmuebles	(212,859)	9,203	(4,244)	(207,900)
Propiedades, maquinaria y equipos - muebles	(23,050)	(4,299)	-	(27,349)
Activos biológicos	(1,505,563)	(120,784)	-	(1,626,347)
Pérdidas tributarias	28,031	(3,171)	-	24,860
	(1,713,441)	(119,051)	(4,244)	(1,836,736)

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

15. CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está constituido por 400 participaciones en circulación por un valor nominal de 1 Dólar cada una.

16. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a valores entregados en efectivo por los socios de la Compañía. Durante los años 2014 y 2013, aportaron 1,235,490 y 1,631,319 respectivamente (Nota 25).

17. RESERVA LEGAL.

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

18. OTROS RESULTADOS INTEGRALES.

Superávit por revaluación de propiedades, maquinaria y equipos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponden al incremento (decremento) por el revalúo de las clases de activos de propiedades, maquinaria y equipos (terrenos y edificaciones manejados bajo el "Modelo de Revalorización", dicho estudio es realizado por un tasador suscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, neto de sus impuestos diferidos; el saldo de la cuenta es transferido a ganancias acumuladas a medida que el activo sea utilizado por la Compañía (depreciación).

19. RESULTADOS ACUMULADOS.

Ganancia acumulada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las ganancias de ejercicios anteriores está a disposición de los socios y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos, etc.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Provenientes de la adopción a las NIIF.

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción a las "NIIF". El saldo acreedor de esta cuenta sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

0. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

A continuación se presentan los importes de cada categoría de instrumentos financieros en cada ejercicio:

	Diciembre 31, 2014				Diciembre 31, 2013			
	Corriente		No corriente		Corriente		No corriente	
	Valor libros	Valor justo	Valor libros	Valor justo	Valor libros	Valor justo	Valor libros	Valor justo
Activos financieros medidos al costo								
Efectivo	48,125	48,125	-	-	33,079	33,079	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado								
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, neto	70,987	70,987	-	-	48,884	48,884	-	-
Otras cuentas por cobrar	18,433	18,433	-	-	-	-	-	-
Activos financieros no corrientes	-	-	400	400	-	-	400	400
Total activos financieros	137,545	137,545	400	400	81,963	81,963	400	400
Pasivos financieros medidos al costo								
Cuentas y documentos por pagar	(100,105)	(100,105)	-	-	-	-	-	-
Anticipos de clientes	(1,005)	(1,005)	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	(52)	(52)	-	-	(13,941)	(13,941)	-	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado								
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	-	-	(1,041,733)	(1,041,733)	-	-	(963,333)	(963,333)
Total pasivos financieros	(101,162)	(101,162)	(1,041,733)	(1,041,733)	(13,941)	(13,941)	(963,333)	(963,333)
Instrumentos financieros netos	36,383	36,383	(1,041,333)	(1,041,333)	68,022	68,022	(962,933)	(962,933)

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

Valor razonable de instrumentos financieros.

El valor razonable en libros de documentos y cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar, cuentas y documentos por pagar, otros pasivos corrientes, cuentas por pagar diversas/relacionadas, efectivo y equivalentes de efectivo se aproxima al valor razonable debido a que la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

21. INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Años terminados en,	
		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Venta de bienes	(1)	1,176,826	808,229
Valor razonable de activos biológicos	(Nota 10) (2)	1,007,097	1,705,694
		2,183,923	2,513,923

(1) Un detalle de ingresos por venta de bienes, fue como sigue:

		Años terminados en,	
		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Melina		527,422	478,251
Teca		492,760	-
Caucho		108,497	301,737
Laurel		5,421	1,963
Palma africana		4,828	10,849
Pachaco		2,150	-
Caña		1,934	6,357
Cujes		820	2,344
Otros		32,994	6,728
		1,176,826	808,229

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Un detalle de ingresos por valor razonable de activos biológicos, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Teca	1,637,380	623,575
Melina	221,540	1,127,187
Laurel	19,205	(10,514)
Terminalia	2,820	(1,770)
Pachaco	-	(7,977)
Palma africana	(6,400)	450
Lotes de ensayo	(27,858)	13,792
Caucho	(715,084)	40,729
Costos iniciales activos biológicos	(124,506)	(79,778)
	1,007,097	1,705,694

22. COSTO DE VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Años terminados en,	
		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Mantenimiento de activos biológicos	(1)	1,150,901	1,248,507
Venta de bienes	(2)	755,954	574,371
		1,906,855	1,822,878

(1) Un detalle de costo de venta por mantenimiento de activos biológicos, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Mantenimiento plantas	494,486	3,101
Servicios de personal	141,965	369,778
Fumigaciones	65,103	58,757
Poda	63,023	70,548
	764,577	502,184
Suman y pasan		

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Suman y vienen	764,577	502,184
Alimentación	47,122	91,929
Trabajos ocasionales	43,553	17,575
Insumos y materiales	41,595	85,586
Supervisión	38,567	166,962
Vigilancia	32,327	-
Químicos	31,899	90,617
Transporte	30,807	51,424
Limpieza	23,783	31,104
Medición, censo y evaluación	20,661	20,435
Combustibles	14,104	16,976
Asesoría plantaciones	11,235	6,720
Raleo	11,177	27,151
Mantenimiento campamentos	11,124	689
Sistema de riego	10,928	13,660
Soporte plantaciones (mantenimiento)	3,717	29,643
Servicio de tractor	2,405	33,801
Mantenimiento vehículo, maquinaria y equipos	1,184	20,424
Construcción vivero	-	21,225
Otros	10,136	20,402
	1,150,901	1,248,507

(2) Un detalle de costo de venta por venta de bienes, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Mantenimiento plantas	156,544	-
Melina	119,272	-
Transporte	113,993	205,505
Aprovechamiento forestal	81,544	-
Cargue y arrastre de madera	65,428	132,804
Servicio técnico plantaciones	59,566	-
Limpieza	30,899	2,569
Recolección y cosecha	27,277	102,705
Vigilancia	26,011	-
Servicios generales	22,835	-
	703,369	443,583

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Suman y vienen	703,369	443,583
Despacho y extracción de madera	10,554	7,814
Servicio administrativo	9,091	8,825
Alimentación	8,403	17,144
Insumos y materiales	6,322	9,365
Servicio de tractor	3,450	14,565
Soporte plantaciones (mantenimiento)	2,509	5,716
Trozado	1,844	17,602
Fumigaciones	366	11,699
Químicos	-	13,484
Supervisión plantaciones	-	9,813
Otros	10,046	14,761
	755,954	574,371

23. GASTOS ADMINISTRATIVOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Honorarios, comisiones y dietas	258,141	204,151
Depreciaciones	107,461	97,531
Impuestos, contribuciones y otros	153,616	107,284
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	30,252	40,825
Mantenimiento y reparaciones	5,060	6,014
Seguros y reaseguros	4,722	8,114
Transporte	2,303	6,934
Otros gastos	67,583	30,472
	629,138	501,325

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

24. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Gasto Interés	(1) 80,000	80,000
Servicios bancarios	295	327
	80,295	80,327

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a intereses por préstamos recibidos de su relacionada Longterm Forest Cía. Ltda. por 80,000 para cada año (Nota 25).

25. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Activos financieros no corrientes:</u>		
Ecuador Timber LP	400	400
<u>Cuentas por pagar diversas/relacionas:</u>		
Longterm Forest Cía. Ltda. - Préstamo garantizado con pagaré firmado por el Representante Legal de la Compañía al 10% de Interés anual, con vencimiento en 2031.	800,000	800,000
Intereses con vencimiento en 2031.	241,733	163,333
	1,041,733	963,333

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

		Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<u>Aportes para futura capitalización:</u>	(Nota 16)		
Ecuador Timber LP		1,235,490	1,631,319
<u>Gasto Interés:</u>	(Nota 24)		
Longterm Forest Cía. Ltda.		80,000	80,000

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

26. CONTINGENCIAS.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo a los asesores legales, la Compañía no mantiene demandas en contra no resueltas que requieran ser reveladas ni tampoco se han determinado cuantías por posibles obligaciones que se requieran registrar en los estados financieros.

27. CONTRATOS Y CONVENIOS.

Contrato Marco de Prestación de Servicios Técnicos Especializados.

Con fecha 1 de septiembre de 2011, se firmó entre Forestal Bosquepalm Cía. Ltda. y Río Verde Servicios Técnicos Especializados Agroforestales Seragroforest S.A., un contrato Marco de Prestación de Servicios Técnicos Especializados. El objeto del presente contrato es establecer los términos y condiciones generales para la prestación de servicios, los cuales se detallan a continuación:

Paquete de preparación, mantenimiento con corte.- Los servicios a ser prestados bajo este paquete, es el servicios agroforestal integral, que incluye desde la preparación del terreno hasta el corte del bosque. Los servicios Incluidos son: Preparación, asistencia técnica y control de plantaciones; Mantenimiento de plantaciones; Realización, asistencia y control de labores fitosanitarias; Realización y asistencia técnica en cosecha agrícola forestal; Mantenimiento de sistemas de riego y Corte de plantaciones o bosques y entrega de madera.

Paquete de preparación y mantenimiento sin corte.- Los servicios a ser prestados bajo este paquete, es el servicio agroforestal parcial, que incluye desde la preparación del terreno hasta el mantenimiento de las plantaciones previo a su etapa de corte. Los servicios incluidos son los mismos que se detallan en el paquete de preparación, mantenimiento y corte.

En ambos casos, Río Verde garantiza que las plantaciones cumplan con los estándares de calidad, que serán notificados de tiempo en tiempo a la contratista. Forestal Bosquepalm Cía. Ltda., al momento de requerir la prestación del servicio, deberá informar el paquete de servicios que requiere y el número de hectáreas requerido. En caso de no indicar nada, Río Verde prestará el servicio agroforestal integral.

Los honorarios que se cobraran a Forestal Bosquepalm Cía. Ltda., deberán estar encuadrados dentro de la siguiente tabla por costo de hectárea plantada o mantenida, el valor detallado incluirá todos los gastos por reembolso de materiales, insumos. Etc.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Año (plantación)</u>	<u>USD por hectárea</u>
2012	1,200 - 1,400
2011	520 - 600
2010	420 - 500
2009	350- 400
2008	350- 400
2007	350- 400

Los honorarios antes citados incluyen el Impuesto al Valor Agregado (IVA). Los valores señalados corresponden a un presupuesto aproximado que se basa en la información histórica del servicio, pero el costo final podrá ser reajustado por las partes mediante comunicación escrita. Además, Forestal Bosquepalm Cía. Ltda., pagará mensualmente a Río Verde un valor mensual de 5,600 más IVA como honorario de administración, que será incluido como parte del costo de la plantación arriba mencionado. Río Verde Servicios Técnicos Especializados Agroforestales Seragroforest S.A. podrá subcontratar cualquier parte de los servicios que se obliga a prestar a través del contrato siempre y cuando cuente con el consentimiento y aprobación de Forestal Bosquepalm Cía. Ltda., aprobación que deberá constar por escrito.

Las partes aclaran que el presente es un contrato para la prestación de Servicios Técnicos Especializados y es de naturaleza civil por lo que se rige por las normas del Código Civil Ecuatoriano y del Código de Comercio, además las partes aclaran y aceptan que por su naturaleza, este es un tipo de contrato de servicios técnicos especializados según lo dispuesto en el Mandato Constituyente No. 8 y su Reglamento aplicativo.

Adicionalmente, ratifican que este contrato de ninguna manera pretende crear, ni crea, relación de dependencia laboral entre las partes, más aún se aclara que nada de este contrato podrá interpretarse como intención de crear una relación laboral entre Río Verde y sus dependientes con Forestal Bosquepalm Cía. Ltda. Las partes convienen en que este contrato tendrá una vigencia de tres años, desde la fecha efectiva de suscripción.

El 1 de septiembre de 2014, se renovó el contrato Marco de Prestación de Servicios Técnicos Especializados para un período de tres años (3) a partir de la fecha efectiva del mismo.

A excepción de la cláusula de honorarios, el contrato mantiene el mismo servicio a recibir de la compañía Río Verde Servicios Técnicos Especializados Agroforestales Seragroforest S.A. Las partes libre y voluntariamente establecen que los honorarios que cobrarán a Forestal Bosquepalm Cía. Ltda. se enmarcan en el siguiente tabla por costo de hectárea plantada o mantenida.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Año (plantación)</u>	<u>USD por hectárea</u>
0 (Plantación)	1,450
1	620
2	550
3	470
4	470
5	450
6 en adelante	395

Los honorarios antes citados, no incluyen honorario de administración e incluyen todos los gastos por reembolso de materiales, insumos, etc. Adicionalmente, estos honorarios no incluyen el Impuesto al Valor Agregado (IVA).

28. SANCIONES.

- **De la Superintendencia de Compañías.**

No se han aplicado sanciones a Forestal Bosquepalm Cía. Ltda., a sus Directores o Administradores emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

- **De otras autoridades administrativas.**

No se han aplicado sanciones a Forestal Bosquepalm Cía. Ltda., a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2014.

29. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas, es decir deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324, de fecha 25 de abril de 2008, y sus reformas, el Servicio de Rentas Internas estableció el alcance y el contenido de presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

En concordancia a lo señalado en el párrafo anterior, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC13-0001, publicada en el Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013, el Servicio de Rentas Internas estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas del Exterior; y por un monto superior a 6,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta 15,000.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto la Compañía no está obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencias.

30. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 12, 2015), excepto lo mencionado a continuación, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

Reformas Tributarias.

El 29 de diciembre de 2014 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 405 se promulgó la *Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal*; y, el 31 de diciembre de 2014 con Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, se aprueba el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

Los cambios en la Ley y Reglamento antes mencionados son aplicables a partir del año 2015; los principales cambios son los siguientes:

a. Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

El Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

b. Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno.

Se definen como obligaciones fiscales mineras a las regalías, patentes de conservación minera, utilidades atribuibles al Estado y al ajuste que será necesario para cumplir con el Art. 408 de la Constitución de la República. Se definen nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

c. Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI).

Se definen las siguientes:

- Fijan las condiciones para el incentivo de estabilidad tributaria en los contratos de inversión.
- Promueve la promoción de industrias básicas.
- Un beneficio tributario por deducción adicional por 5 años del 100% de la depreciación de activos fijos nuevos y productivos para las sociedades constituidas antes la vigencia del COPCI y de aquellas nuevas sociedades constituidas en las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil, dentro de los sectores considerados prioritarios por el Estado.

d. Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI).

Se definen las siguientes:

- Una exoneración de Impuesto a la Renta de hasta por 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el COPCI en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

- Eliminación de la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.
- Se considera como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Se fijan límites a las deducciones de gastos, conforme se menciona a continuación:

- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.
- Pagos a partes relacionadas por regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible. En el caso de sociedades en ciclo pre operativo, en un 10% del total de activos. Para los contribuyentes con contratos de exploración, explotación y transporte de recursos no renovables se evaluará conforme el límite del 5% correspondiente a gastos indirectos y para el caso de regalías será deducible hasta el 1% de la base imponible.

e. Tarifa de Impuesto a la Renta.

- La tarifa general de Impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.
- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).
- Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.

FORESTAL BOSQUEPALM CÍA. LTDA
(Una Subsidiaria de Ecuador Timber LP)

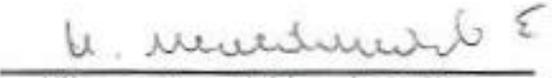
Notas a los estados financieros

(Expresadas en dólares)

-
- Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%.
- f. **Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.**
- La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.
- g. **Código Tributario.**
- Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del Impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.



José Rafael Bustamante Espinosa
Representante Legal



Ulíanova Rosa Maldonado Espinosa
Contadora