

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
NIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A

C. Av. Amazonas 621-147 y Riosoles, Of. 700 y 804  
T: +593 (0) 2526 856  
F: +593 (0) 2554 656  
Quito - Ecuador EC170517

C. Av. Francisco de Orellana y Miguel N. Alcivar,  
Centro Empresarial Las Camaras, Of. 401 y 502  
T: +593 (4) 2683 789  
F: +593 (4) 2683 871  
Guayaquil - Ecuador EC00512  
www.moorestephens.com.ec

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de

**Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A.**

Guayaquil, 7 de marzo del 2018

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de la Compañía Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### **Fundamento de la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de la Compañía Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis**

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, las plantaciones de Teca de la Compañía se encuentran en etapa de desarrollo y se estima que el inicio de corte de madera será a partir del año 2033.

### **Asuntos significativos de la auditoría**

Los asuntos claves de la auditoría son aquellas, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2017. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado de estos asuntos.

A los Accionistas de  
**Rio Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A.**  
 Guayaquil, 7 de marzo de: 2018

Asuntos significativos	Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><b><u>Estimación del valor razonable del Activo Biológico</u></b></p> <p>Los ingresos de la Compañía durante la etapa de crecimiento del activo biológico (plantaciones de teca), se originan principalmente de las ganancias en valor razonable, resultado de las mediciones posteriores realizadas desde su reconocimiento inicial hasta la obtención de la cosecha. Estas mediciones son realizadas de acuerdo con la NIC 41 "Agricultura" y la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable".</p> <p>El valor razonable de los activos biológicos se determina a través del uso de técnicas de valoración aplicados por expertos internos de la Compañía por lo cual, el valor razonable de activos biológicos se determina en base a los flujos netos de efectivo (proyecciones de ingresos y costos) descontados que se esperan obtener de las respectivas plantaciones de teca.</p> <p>Debido a que el valor razonable del activo biológico requiere un alto grado de juicio de la Administración, consideramos como un riesgo significativo cualquier posible cambio en las hipótesis utilizadas por la Compañía, debido a incertidumbres que rodean el importe estimado y posibles cambios futuros en las condiciones del mercado que afecten de forma importante el valor razonable de las plantaciones de teca.</p> <p>No obstante, la Compañía actualiza en cada cierre del ejercicio las hipótesis utilizadas y las pérdidas y ganancias que surjan de la medición de los activos biológicos, obtenidos de la comparación entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable menos los costos de ventas, se reconocen en el estado de resultados integrales en el periodo en el que surjan en la partida de "Ganancia/Pérdida en valor razonable del activo biológico".</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Solicitamos los flujos de ingresos y costos proyectados de la Compañía hasta las fechas estimadas de cose y nos reunimos con la Administración para evaluar cada una de las hipótesis aplicadas, las mismas que corresponden a los precios de la teca, crecimientos esperados, inflación, costos de siembra y mantenimiento, volúmenes, cosecha, costos en el punto de venta, gastos administrativos, entre otros.</li> <li>• Analizamos y determinamos la razonabilidad de todos los costos y gastos proyectados versus los reales hasta el cierre del ejercicio 2017.</li> <li>• En base a los flujos proyectados, además evaluado la tasa de descuento que utiliza la Compañía para determinar el valor razonable de los activos biológicos, validando de forma independiente el modelo de valoración de activos de capital (CAPM).</li> </ul>

A los Accionistas de  
Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A.  
Guayaquil 7 de marzo del 2018

**Otros asuntos y otra información**

**Otros asuntos**

Los estados financieros adjuntos de Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A., al 31 de diciembre del 2016, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado el 14 de marzo del 2017, expresa una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

**Otra información**

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos. A la fecha de este informe no hemos recibido esta información y se espera que sea puesta a nuestra disposición con posterioridad.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Cuando obtengamos el informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si existiera un error material en esta información es nuestra obligación reportar este asunto a los Accionistas de la Compañía.

**Responsabilidades de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros**

La Administración de la Compañía Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha revelando según corresponda los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha al menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración de la Compañía Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

A los Accionistas de  
**Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A.**  
Guayaquil, 7 de marzo del 2018

**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

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

A los Accionistas de  
Rio Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A.  
Guayaquil, 7 de marzo del 2018

condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se pueda esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

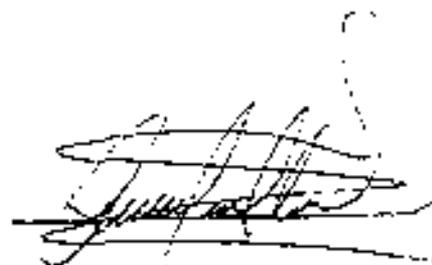
Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

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

Nuestra opinión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Rio Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A., se emite por separado.



Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías, Valores y  
Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

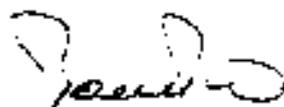
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Referencia a Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activos Corrientes</b>			
Electivo y equivalentes de efectivo	6	6.007	9.507
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7	403.454	547.868
Cuentas por cobrar		10.573	12.861
Gastos pagados por anticipado		2.811	5.490
Impuesto por recuperar	11	382	-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>423.227</b>	<b>575.726</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos biológicos	8	4.600.786	4.380.476
Propiedades y equipos	9	901.021	904.287
Inversiones en acciones	10	1.750	1.750
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>5.503.557</b>	<b>5.286.513</b>
<b>Total activos</b>		<b>5.926.784</b>	<b>5.862.239</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Paul Palacios  
Presidente



Sr. Omar Calderón  
Contador General

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS</b>	<b>Referencia a Notas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar		1.792	7.399
Dividendos por pagar		374	-
Impuestos por pagar	11	1.289	1.620
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>3.455</b>	<b>9.019</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Impuesto diferido	11	794.349	777.631
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>794.349</b>	<b>777.631</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>797.804</b>	<b>786.650</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Social	12	2.350.000	2.350.000
Reserva Legal		487	487
Reserva facultativa		3.058	-
Resultados acumulados		2.775.425	2.725.102
<b>Total patrimonio</b>		<b>5.126.980</b>	<b>5.075.589</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>5.926.784</b>	<b>5.862.239</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Paul Palacios  
Presidente



Sr. Omar Calderón  
Contador General

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
<b>Ingresos</b>			
Ganancia en valor razonable del activo biológico	8	75.991	367.833
Dividendos ganados		-	143
Intereses		30.723	49.608
Utilidad bruta		<u>106.714</u>	<u>417.584</u>
<b>Gastos operativos:</b>			
De administración	4	(34.910)	(42.538)
Financieros		<u>(379)</u>	<u>(1.118)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		71.425	374.097
Impuesto a la renta	11	<u>(16.718)</u>	<u>(82.941)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>54.707</u>	<u>291.156</u>

	Referencia a Notas	2017	2016
Utilidad básica por Acción	15	0.02	0.12

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Sr. Paul Palacios  
Presidente

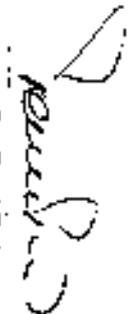
Sr. Omar Calderón  
Contador General

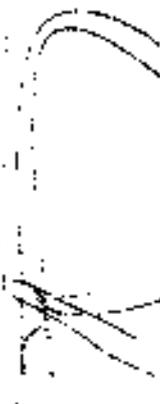
**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva estadística	Reservados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2016	7.350.000	487		2.433.346	4.783.833
Utilidad neta y resultado excepcional del año				291.766	291.766
Saldo al 31 de diciembre del 2016	7.350.000	487		2.725.112	5.075.589
Resolución de la Junta General de accionistas del 27 de marzo del 2017					
- Aprobación de reserva facultativa			3.069	(3.069)	
- Dividendos declarados				(4.310)	(4.310)
Utilidad neta y resultado integral del año				54.707	54.707
Saldo al 31 de diciembre del 2017	7.350.000	487	3.069	2.775.425	5.128.981

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Paul Palacios  
Presidente

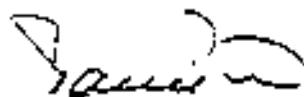
  
Sr. Omar Calderón  
Contador General

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2017	2016
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Efectivo recibido		109,002	438,833
Reembolso de incentivos forestales	8	52,071	-
Efectivo pagado a proveedores		(94,224)	(318,576)
Pago de impuestos		(17,431)	(83,439)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>49,478</u>	<u>36,818</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de activos biológicos	8	(196,390)	(244,236)
Inversiones de activos financieros		144,414	207,412
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(51,976)</u>	<u>(36,824)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados en efectivo a los accionistas		(942)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(942)</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Disminución neta de efectivo y equivalentes		(3,500)	(206)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		9,507	9,713
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>6,007</u>	<u>9,507</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Paul Pagios  
Presidente



Sr. Omar Calderón  
Contador General

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia	2017	2016
	<u>9. Notas</u>		
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta y resultado integral del año		54,707	291,756
<b>Transaccional que no representan desembolsos de efectivo</b>			
Valor razonable del activo biológico	8	(75,891)	(387,803)
Depreciación	9	3,265	4,687
Impuesto diferido	10	18,715	80,911
		<u>11,300</u>	<u>9,595</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Cuentas por cobrar		54,359	20,879
Cuentas por pagar		(3,641)	6,202
		<u>49,418</u>	<u>36,618</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		<u>49,418</u>	<u>36,618</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Sr. Paul Palacios  
Presidente

Sr. Omar Calderón  
Contador General

## **RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Constitución y objeto social**

Rio Grande Forestal (RIVERFOREST) S. A. fue constituida en el Ecuador el 20 de febrero del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de marzo de 2013. La actividad principal de la Compañía es la siembra y cultivo de teca para su posterior cosecha y comercialización.

La Compañía está registrada en el Mercado de Valores como emisor de acciones según Resolución No. 2015 G 02 001618, y negocia sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito por lo cual, la actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y es controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía mantiene terrenos en la provincia del Guayas - Cantón Balzar con una superficie de 118,57 hectáreas, que incluye 94,90 hectáreas de plantaciones de teca sembradas en el año 2013, adicionalmente en la provincia de Manabí - Cantón Píchincha mantiene un terreno con una superficie de 206,58 hectáreas y dos lotes de terreno adicionales con una superficie de 40,32 hectáreas, efectuando la siembra de 233,61 hectáreas de teca adicionales.

En base a lo expuesto al 31 de diciembre del 2017 la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo, por lo tanto no presenta Ingresos provenientes de la etapa de cosecha.

La inversión total realizada por los Accionistas asciende a US\$2,4 millones, utilizada principalmente para la compra de tierra, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera.

##### **1.2 Situación financiera del País**

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial de Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de las exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución de IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente, estas situaciones, mas las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos de estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas, no han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía.

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**1.3 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 1 de marzo de 2018 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción íntegra, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de La Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria de la Norma Iniciada a partir de:</u>
NIC 26	Medida: Medición de las participadas al valor razonable	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda: Transferencias de propiedades de inversión	1 de enero del 2018
NIF 1	Mejora: Supresión de excepciones a corto plazo para los acoplados por primera vez	1 de enero del 2018
NIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero del 2018
NIF 4	Enmienda relativa a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos Financieros)	1 de enero del 2018
NIF 9	Mejora: Revisión final a la NIF 9 (Instrumentos financieros) que reemplaza a las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y a su guía de aplicación	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora: Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepción por contratos de seguros, contratos de seguros e instrumentos financieros). Esta norma reemplaza a la NIC 11 y NIC 18	1 de enero del 2018
GINIF 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio	1 de enero del 2018
NIC 28	Aplicación sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero del 2018
NIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazara a la NIC 17	1 de enero del 2019
NIF 3 y NIF 11	Enmienda: La NIF 3 cambia cuando una entidad ejerce control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda: Clarifica que todos los consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados independientemente de cómo surge el impuesto.	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda: Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado este listo para su uso o venta, ese endeudamiento se reconoce en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales	1 de enero del 2019
GINIF 20	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero del 2019
NIF 9	Enmienda a la NIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de pérdidas condiciones de pagos adelantados	1 de enero del 2019
NIF 17	Publicación de la norma "Contratos de seguros" que reemplazara a la NIF 4	1 de enero del 2021

La Administración considera que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIF e interpretaciones antes descritas, no generaran un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía en el ejercicio de su aplicación inicial.

Al revisar la NIF 9 y 15 la Administración informa que concluyó su análisis respecto a la adopción de estas normas, no existen impactos significativos en la aplicación de las mismas, en base a lo siguiente:

- NIF 15: Las plantaciones de la Compañía se encuentran en etapa de crecimiento. En el año de adopción de esta norma, los raleos continuarán representando el principal ingreso hasta la fecha de corte, siendo esta su única obligación de desempeño; el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados, los costos incurridos para obtener y cumplir con los contratos de clientes son registrados en el gasto del periodo debido a que son

## RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

realizados al momento de la venta, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.

- NIF 9: Su principal instrumento financiero son las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las cuales se mantendrán en esta clasificación. De acuerdo a este análisis, no difiere de lo presentado en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017.

### 2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

### 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

### 2.5 Activos y pasivos financieros

#### 2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías "activos financieros a valor razonable con cambios en resultados", y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Un activo financiero es mantenido para negociar si han sido adquiridos con el propósito de su venta a corto plazo. Es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas

## RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

transacciones se reconocen con cargo a la inversión a medida que se incurren con contrapartida en resultados del año.

#### (b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar proveedores y accionistas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

### 2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

#### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

#### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### Medición posterior

##### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Corresponden a inversiones en títulos de renta fija y variable, los cuales se miden posteriormente al valor razonable y sus rendimientos son reconocidos en el resultado del ejercicio que incluye ingresos por dividendos o intereses devengados.

##### (b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar. Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros y dividendos por pagar accionistas. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

## **RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.5.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía ha determinado que no existen pérdidas por deterioro de los activos financieros respectivamente, que deban ser reconocidas.

#### **2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### **2.6 Impuestos y retenciones**

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

#### **2.7 Activos biológicos**

Los activos biológicos (plantaciones de teca) tienen un ciclo establecido de 20 años para la primera rotación y a partir de ella 12 años, se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada de los terrenos, estos últimos se presentan en propiedades.

La medición de los activos biológicos al valor razonable se basa el método de flujo de caja descontado, el cual es determinado por la Administración de la Compañía. La

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

expectativa del valor presente de los flujos futuros esperados incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de corte final de teca, considerando variables tales como crecimiento, precios de teca, tasas de descuento, costos de siembra y mantenimiento, volúmenes, cosecha, costos en el punto de venta, entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad por medio de parcelas de crecimiento. El mayor o menor valor resultante se registra en resultados del período.

La diferencia entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable es reconocida en los resultados integrales del ejercicio, bajo el concepto 'Ganancia en el valor razonable de activos biológicos'.

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en el transcurso del año en fertilización, mantenimiento, manejo agrícola y administración de las plantaciones de teca. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

**2.8 Propiedades y equipos**

Las propiedades, están registradas al costo histórico menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de las propiedades y equipos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estime que el valor de realización de sus propiedades al término de su vida útil es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que

**RÍO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

requiere de un tiempo prolongado para que este listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**2.9 Inversiones en acciones**

Corresponde a la participación del 1% de la compañía Ecowood S.A. y se muestra a su costo de adquisición.

**2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, e inversiones en acciones)**

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el cual el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

**2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente. La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (j) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en períodos futuros, relacionadas con

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2017 la Compañía registró en los resultados del ejercicio US\$16.718 (2016: US\$80.917) de impuesto diferido correspondiente al valor razonable por la medición del activo biológico en su etapa de transformación.

La Compañía mantiene pérdidas tributarias de años anteriores sobre las cuales no se reconoce un impuesto diferido activo, debido a que no existe seguridad razonable que la operación genere utilidades y se produzcan beneficios tributarios en los próximos 5 años, una vez reconocida esta pérdida.

## 2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVÉRFORREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.13 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

**2.14 Reconocimiento de ingresos**

Se reconocen de la siguiente forma:

- (i) Ganancia en el valor razonable de activos biológicos - Se registra anualmente en base a la valoración de las plantaciones de leca. Al cierre de cada período, se registra como ingresos el valor resultante del crecimiento natural de las plantaciones, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.
- (ii) Ingresos por raleo - Se originan por la venta de árboles jóvenes que son sustraídos ya sea por su máx. crecimiento o para lograr una distribución uniforme dentro de la plantación. La actividad de raleo es básica dentro de las actividades silviculturales de la plantación para lograr el mejor crecimiento de los árboles que se mantendrán hasta el corte final. Estos ingresos son reconocidos cuando la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo derivados de la propiedad de los árboles; el importe de los ingresos y los costos incurridos en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía recibe los beneficios económicos asociados con la transacción.
- (iii) Ingresos por intereses - Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

**2.15 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo, incluyen gastos administrativos y costos de raleo principalmente por selección, corte y movilización de árboles al centro de acopio. Estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

## **RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

## **3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **3.1 Factores de riesgo financiero**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía está expuesta a riesgos financieros provenientes de cambios en los precios de la teca. La Compañía no espera que los precios de la teca vayan a caer de forma significativa en el futuro predecible y, por tanto, no ha realizado contratos de derivados u otros para gestionar el riesgo de caída de los precios de la teca. La Compañía revisa, de forma regular, el estado de los precios de teca, al reconsiderar la necesidad de gestión activa del riesgo financiero.

La Compañía dispone de una organización administrada por el Presidente, que permite identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta la definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía:

#### *(a) Riesgo de liquidez*

La Administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de flujo a corto, mediano y largo plazo.

Para efectos de apaciguamiento del riesgo de liquidez, la Compañía cuenta con un presupuesto de flujo de caja, el cual se revisa mensualmente, y empareja las inversiones en activos financieros de tal forma que el flujo proveniente de éstas cumpla con los requerimientos de pago. El portafolio de inversiones de la Compañía está conformado por instrumentos con características de liquidación inmediata, en el evento de así necesitarse.

### **3.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficiarios o otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

## **RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

### **NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual. Es importante destacar que la Compañía no tiene pasivos financieros significativos y tampoco prevé incurrir en ellos.

#### **4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que La Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por La Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

##### **(a) Vida útil de las propiedades**

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8.

##### **(b) Valor razonable del activo biológico**

La Administración considera que la medición de las plantaciones de teca, la cual es realizada por expertos internos, es conservadora y se encuentra apropiadamente fundamentada. Es crucial para la medición de los ingresos futuros, considerar el incremento en volumen de madera y los precios esperados en el futuro. La determinación del valor razonable y los datos utilizados se evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.7 y Nota 8.

Al 31 de diciembre del 2017, el valor razonable de los activos biológicos corresponde al Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13.

#### **5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

##### **5.1 Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Corriente</u>	<u>Corriente</u>
Activos financieros medidos al costo Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>6.007</u>	<u>9.507</u>
	<u>6.007</u>	<u>9.507</u>
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados Títulos pagados, obligaciones y titularizaciones	<u>403.454</u>	<u>547.858</u>
Total activos financieros	<u>409.461</u>	<u>657.375</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado Proveedores y dividendos por pagar	<u>2.168</u>	<u>7.399</u>
Total pasivos financieros	<u>2.168</u>	<u>7.399</u>

**5.2 Valor razonable de instrumentos financieros**

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1)
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3)

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	30	30
Bancos (1)	5.977	9.477
	<u>6.007</u>	<u>9.507</u>

(1) Incluye depósitos en los Bancos del Pacífico S.A. y Pichincha C.A., los cuales son de libre disponibilidad

(2) Ver Nota 7

**7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

Composición:

Partido de inversión	Tasa anual de rendimiento		Pazos aproximados en meses		2017	2016
	2017	2016	2017	2016		
Inversiones mayores a 3 meses						
Pagaré (1)	4	7	9	9	241.709	732.500
Obligaciones (2)	8 - 8.50	8		20-39	158.283	300.814
Acciones (3)					5.462	7.170
Títulos					-	7.384
					<u>405.454</u>	<u>1.047.668</u>

(1) Corresponde a la compra de pagarés firmados con la Compañía PMZP Holding S.A. por US\$241.709 con vencimiento en mayo 2018. En el año 2016 la Compañía mantiene pagarés con Home Fácil S.A por US\$232.500 con vencimiento en mayo y diciembre del 2017

(2) Corresponden principalmente a la compra de títulos de obligaciones con las Compañías Ecuagram S.A por US\$47.600 (2016: US\$83.400) con vencimiento en el 2019, Envases de: Litoral S.A por US\$21.200 (2016: US\$31.800) con vencimiento en el 2019, Plásticos del Litoral por US\$21.200 (2016: US\$61.300) con vencimiento en el 2019, Artes Graficas Senefeider S.A. por US\$20.000 (2016: US\$45.000) con vencimiento en el 2019

(3) Corresponde a títulos adquiridos de la Compañía Surpapelcorp S.A

**8. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, corresponde a plantaciones de teca con una extensión de 328.51 hectáreas, cuya siembra se efectuó en los años 2013 (94.90 hectáreas en Balzar), 2015 (233.61 hectáreas en Manabí)

RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento

	2017	2016
Saldo inicial	4 380.475	3 788 439
Costo de mantenimiento	198 391	244 235
GANANCIA por cambio en valor razonable	75.991	367.803
Reembolso por incendio forestal	(52.071)	-
	<u>4 600 786</u>	<u>4 390 478</u>

**Parámetros utilizados en la determinación del valor razonable** - Los parámetros utilizados para la determinación del valor razonable incluyen principalmente, el precio estimado de venta por metro cúbico de madera a la fecha de corte y el volumen de madera por hectárea a cosechar. Los parámetros anteriores son el resultado de estimaciones que la Administración ha realizado a partir de precios históricos e información técnica proveniente de las parcelas de crecimiento, los cuales permiten establecer indicativos confiables de volúmenes. Cada año estos parámetros son actualizados para obtener mejores estimaciones. En el caso de un deterioro en la calidad de la plantación, esto podría conducir a una revisión a la baja de las provisiones de crecimiento, precios e ingresos.

En este sentido, se hace referencia al hecho de que un mercado eficiente para establecer el precio de madera de teca a la edad de corte, es accesible, aun cuando no es accesible un mercado eficiente para las plantaciones de madera de teca, toda vez que cada plantación contiene condiciones particulares. Es decir, a partir de a estimación apropiada de volúmenes de madera a la edad de corte y una estimación fundamentada de precios, se puede concluir en el valor de una plantación; sin embargo cada estimación de volúmenes depende de cada plantación en particular y de sus métodos de manejo forestal.

Al cierre del período 2017, la Compañía ajustó ciertos parámetros utilizados en la estimación del valor razonable tales como la tasa de descuento, precio de la madera y volumen de metros cúbicos por hectárea, como resultado el valor razonable del activo biológico se ve disminuido significativamente en relación al año anterior.

**Raleo** - El raleo se refiere a la reducción del número de árboles con el fin de dar mejores condiciones de terreno para el crecimiento de árboles remanentes de mejor calidad. Dentro de plan silvicultural están programados 3 raleos. El primero en el año 6 luego de la siembra, que por la calidad de la madera extraída no representa ingresos para la compañía. En el año 9 y 12 se realiza el segundo y tercer raleo respectivamente, los cuales se esperan sí den ingresos para la Compañía.

Los principales supuestos utilizados por la Compañía en la determinación del valor razonable de los activos biológicos se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017 (1)	2016 (1)
Periodos proyectados	20 - 12 años	20 - 12 años
Tasa de descuento (2)	14%	15%
Incremento de precio (3)	5%	5%
Costo de corte final (4)	25%	25%
Volumen estimado de rendimiento por hectárea (5)	180 m <sup>3</sup>	200 m <sup>3</sup>
Valor razonable por hectárea	US\$14 605	US\$13 334

(1) Estos supuestos han sido aplicados consistentemente por la Administración y son revisados de forma anual por expertos internos de la Compañía

(2) La tasa de descuento utilizada por la Compañía ha sido determinada en base al modelo de valoración de activos de capital (CAPM por sus siglas en inglés), lo cual representa el retorno esperado por los accionistas sobre la inversión realizada.

Este modelo requiere considerar lo siguiente:

- Tasa de libre riesgo: Se considera el rendimiento de los Bonos del Tesoro Americano a 20 años, que corresponde al tiempo estimado de primer corte de la plantación.
- Beta: Se considera el Beta sin apalancamiento del sector forestal, correspondiente a los cálculos por sectores de las Compañías de Estados Unidos
- Rendimiento promedio del mercado: La Compañía considera el promedio geométrico del 2007 al 2017 de los rendimientos del mercado de Estados Unidos.
- Riesgo país: Se considera la secuencia histórica diaria de las tasas publicadas por el Banco Central del Ecuador, desde el 2011 hasta el cierre de cada ejercicio.

Este método de valoración es utilizado por la Compañía desde el 2009 con la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera en Ecuador. El resultado al obtener la rentabilidad esperada, es utilizado en su valor entero.

El cambio en la tasa de descuento se ve afectada por factores externos ajenos al comportamiento de la operación de la Compañía

(3) La proyección del incremento en el precio del metro cúbico de madera a la edad de corte se estableció en un 5% anual en base al análisis de los precios históricos realizados a través de los raleos y su tendencia de crecimiento.

La Compañía efectuó una corrección al precio inicial del 2017, como consecuencia a los cambios en regulaciones de importación de la India, siendo este el principal destino de exportación de la madera de Ecuador

## RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

### NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) El costo de corte final es determinado de acuerdo a la tendencia del costo de raleo realizado en años anteriores por la Compañía o de sus Compañías relacionadas dedicadas a la siembra y cultivo de teca.
- (5) La medición del incremento del volumen se actualiza todos los años a través de las parcelas permanentes de muestreo que se han establecido en la plantación. Las estimaciones del volumen de madera a la edad de corte son de aproximadamente 200 metros cúbicos por hectárea, es decir 20 años después de la siembra.

Este cambio en el volumen de la madera, es producto de la experiencia de raleos efectuados por la Compañía, determinando la cantidad efectiva de la madera comercial.

## 9. PROPIEDADES

El movimiento y los saldos de las propiedades, se presentan a continuación.

	2017	2016	Tasa anual de depreciación
Terrenos (1)	895.887	895.887	
Vehículo	14.000	14.000	10%
	<u>909.887</u>	<u>909.887</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(8.866)</u>	<u>(5.600)</u>	
	<u>891.021</u>	<u>904.287</u>	

- (1) Se incluyen terrenos ubicados en el cantón Balzar provincia de Guayas, con una superficie total de 118,57 hectáreas, y en el cantón Pichincha provincia de Manabí con una superficie de 246,90 hectáreas, en los cuales se desarrolla los cultivos de teca de la Compañía.

## 10. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

- (a) Saldos al 31 de diciembre.

Corresponde a inversiones en acciones en la compañía Ecowood S.A. por US\$1.750.

RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente los años 2014 a 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	-	1,424
Impuesto a la renta diferido	16,718	80,917
Cargo a los resultados integrales del año	<u>16,718</u>	<u>82,341</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2017 y 2016 se determinó como sigue.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuestos	71,426	314,097
Más Gastos no deducibles	374	282
(Menos):		
Valor razonable de las plantaciones (1)	(75,991)	(387,803)
Ingresos exentos	-	(143)
Pérdida tributaria (Utilidad gravable)	<u>(4,192)</u>	<u>6,433</u>
Tasa de impuesto a la renta (2)	-	22,14%
Impuesto a la renta corriente	<u>-</u>	<u>1,424</u>

(1) Corresponde al valor razonable determinado en cada año por las plantaciones de teca. Ver Nota B.

(2) La tasa del 22,14% del impuesto a la renta fue fijada de acuerdo a la R.O. 406-S del 29 de diciembre del 2014 donde se indica que la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en cólores estadounidenses)

de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta causado	-	1.424
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	-	(276)
Saldo a pagar	<u>-</u>	<u>1.148</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

**Reconciliación de la tasa efectiva**

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>71.425</u>	<u>374.097</u>
Tasa impositiva vigente	-	22,14%
	-	82.825
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	-	62
Efecto fiscal otros ingresos	-	(81.463)
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>1.424</u>
Tasa efectiva	-	0,38%

**(d) Impuestos por recuperar y pagar**

(Véase página siguiente)

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dolares estadounidenses)**

**Composición**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuesto por recuperar</u>		
Crédito tributario	<u>382</u>	<u>-</u>
	<u>382</u>	<u>-</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto a la renta por pagar	-	1.146
Otros impuestos por pagar	<u>1.289</u>	<u>474</u>
	<u>1.289</u>	<u>1.620</u>

**(e) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos diferidos pasivos		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>794.349</u>	<u>777.631</u>
	<u>794.349</u>	<u>777.631</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2016	696.714
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>80.917</u>
Al 31 de diciembre del 2016	777.631
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>16.718</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>794.349</u>

El impuesto diferido pasivo esta conformado por la medición del activo biológico durante el periodo de transformación biológica.

**(f) Otros asuntos**

**Anticipo de impuesto a la renta:** De acuerdo al Art. 41 de La Ley de Régimen Tributario Interno publicada en el Registro Oficial 351-S del 29 de diciembre del 2010, establece que los contribuyentes cuya actividad económica sea exclusivamente la relacionada con proyectos productivos agrícolas, con etapa de crecimiento superior a un año, estarán exonerados del anticipo del impuesto a la renta durante los periodos fiscales en los que no reciban ingresos gravados que sean originados de la etapa principal de cosecha.

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Al 31 de diciembre del 2017, las plantaciones de la Compañía se encuentran en etapa de desarrollo, por lo cual está exenta del pago del anticipo mínimo de impuesto a la renta.

**"Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)"** El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Reduccion de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluirá los pasivos reconocidos con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal; y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

**"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas":** El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregadas a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

**"Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016":** El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto de 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No.

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12 000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un periodo de 12 meses
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% de patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía no se esperan efectos en sus operaciones

## **12. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 2.350.000 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una; a continuación se presenta un resumen de los accionistas

(Véase página siguiente)

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A.****NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nacionalidad	2017		2016	
	Acciones	%	Acciones	%
Ecuatoriana	2 185.980	93,02%	2 185.980	93,02%
Panamense	107.630	4,58%	107.630	4,58%
Holandesa	9 635	0,41%	9 635	0,41%
Estadounidense	9 250	0,39%	9 250	0,39%
Colombiana	8 974	0,38%	8 974	0,38%
Española	8 915	0,38%	8 918	0,38%
Peruana	8 665	0,37%	8 665	0,37%
Hondureño	3 077	0,13%	3 077	0,13%
Ruso	2.885	0,12%	2.885	0,12%
Venezolano	1 650	0,07%	1 650	0,07%
Chileno	1 268	0,05%	1 268	0,05%
China	1 154	0,05%	1 154	0,05%
Costarricense	924	0,04%	924	0,04%
	<u>2 350 000</u>	<u>100%</u>	<u>2 350 000</u>	<u>100%</u>

**13. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS****Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**Reserva Facultativa**

Corresponde a apropiaciones de las utilidades anuales y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

**Resultados acumulados**

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

**RIO GRANDE FORESTAL (RIVERFOREST) S.A**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**(Expresado en dólares estadounidenses)**

**14. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos, cuotas, tasas, contribuciones	10.247	11.433
Honorarios y gastos legales	5.479	9.505
Honorarios contables	4.946	4.846
Honorarios auditores	4.928	7.399
Depreci	3.800	3.800
Website	1.109	1.221
Seguros	2.679	3.815
Suscripciones	954	-
Atención varias	231	182
Varios gastos	370	143
Suministros de oficina	125	113
Servicios prestados	154	143
Gastos bancarios	75	139
	<u>34.910</u>	<u>42.539</u>

**15. UTILIDAD POR ACCIÓN**

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo para el promedio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 asciende a US\$0.02 y US\$0.12 respectivamente.

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

