

VALDEMORO S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31
de diciembre del 2012

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
VALDEMORO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **VALDEMORO S.A.**, que incluye el estado de situación financiera por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme lo exigido en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 1, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2012, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión:

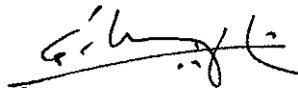
4. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **VALDEMORO S.A.** al 31 de diciembre del 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminados en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis:

5. Cumpliendo el cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, **VALDEMORO S.A.** adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del año 2012. El ejercicio económico 2011 comprendió el periodo de transición.



26 de abril del 2013
Guayaquil, Ecuador



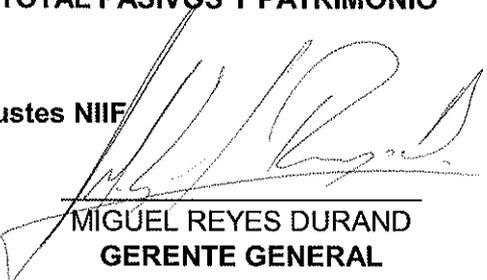
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

VALDEMORO S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011 (*)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Efectivo (Nota C)	200.00	8,651.80
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	310,084.35	275,380.04
Inventarios (Nota E)	14,331.28	905,226.79
Gastos pagados por anticipado	4,866.24	3,378.13
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	329,481.87	1,192,636.76
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota F)	350,074.84	346,840.45
ACTIVOS BIOLÓGICOS	999,866.01	
TOTAL ACTIVOS	1,679,422.72	1,539,477.21
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota G)	52,030.77	41,576.38
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	52,030.77	41,576.38
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	1,621,297.91	1,279,365.13
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	800.00	800.00
Adopción NIIF	217,784.55	217,784.55
Resultados acumulados	(212,490.51)	(48.85)
TOTAL PATRIMONIO	6,094.04	218,535.70
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,679,422.72	1,539,477.21

(*) Ajustes NIIF



MIGUEL REYES DURAND
GERENTE GENERAL



SUSANA SUAREZ L
Contador General

VALDEMORO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
INGRESOS:		
Ventas netas	166,931.63	52,673.39
Otros ingresos		8,974.85
	<u>166,931.63</u>	<u>61,648.24</u>
COSTO Y GASTOS:		
Gastos operacionales	317,526.10	51,815.11
Otros gastos	61,847.19	9,881.98
	<u>379,373.29</u>	<u>61,697.09</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>(212,441.66)</u>	<u>(48.85)</u>



MIGUEL REYES DURAND
GERENTE GENERAL



SUSANA SUAREZ L.
Contador General



Veá notas a los estados financieros

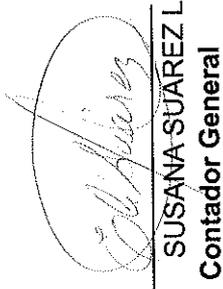
VALDEMORO S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Resultados Adopción NIIF	Resultados Acumulados
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800.00		(48.85)
Ajustes por adopción NIIF		217,784.55	(48.85)
Saldo al 1 de enero 2012	800.00	217,784.55	(212,441.66)
Pérdida del ejercicio			(212,490.51)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	800.00	217,784.55	(212,490.51)



MIGUEL REYES DURAND
GERENTE GENERAL



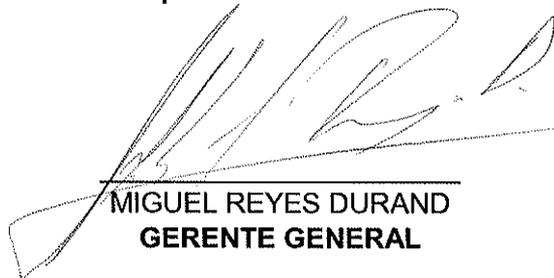
SUSANA SUAREZ L.
Contador General



VALDEMORO S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PÉRDIDA NETA	(212,441.66)	(48.85)
VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(34,704.31)	(275,380.04)
Inventarios	(99,349.06)	(905,226.79)
Gastos pagados por anticipado	(1,488.11)	(3,378.13)
Cuentas y documentos por pagar	10,454.39	41,576.38
	<u>(125,087.09)</u>	<u>(1,142,408.58)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(337,528.75)</u>	<u>(1,142,457.43)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de activos fijos	(12,855.83)	(129,055.90)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(12,855.83)</u>	<u>(129,055.90)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Prestamos compañías relacionadas	341,932.78	1,280,165.13
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>341,932.78</u>	<u>1,280,165.13</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(8,451.80)	8,651.80
Saldo al inicio de período	8,651.80	
Saldo al final del período	<u>200.00</u>	<u>8,651.80</u>



MIGUEL REYES DURAND
GERENTE GENERAL



SUSANA SUAREZ L.
Contador General

VALDEMORO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresadas en USDólares)

A. VALDEMORO S.A.:

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 1 de agosto del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de agosto del 2006.

La actividad principal es el cultivo y procesamiento de cacao y otros productos agrícolas en la Hacienda Gran cacao.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2012, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2011. Estos ajustes se comentan en la Nota L.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), que eran la traducción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2011, han sido preparados sobre la base de las NIIF.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2011, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2012.

En la Nota L se describe los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2012 y que sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2011.

Provisión para cuentas incobrables: Se establecen para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes, en base a estimaciones realizadas por la administración. Las provisiones se cargan a gastos, los castigos se contabilizan contra la provisión y las recuperaciones contra ingresos del período.

Inventarios: Materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales, repuestos, accesorios, solventes y tintas se registran al costo de adquisición y el costo se determina por el método promedio.

VALDEMORO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Las propiedades, maquinarias y equipos: Están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y Enseres	10
Maquinarias y equipos,	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Activos biológicos: La Compañía registra como activo biológico los sembríos de cacao. Se reconocen a su valor razonable menos los costos de venta.

Los productos agrícolas cosechados o recolectados que procedan de activos biológicos de una entidad se miden su valor razonable menos los costos de venta en el punto de cosecha o recolección.

Los ingresos y gastos: Se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	200.00	3,365.21
Bancos		5,286.59
	<u>200.00</u>	<u>8,651.80</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Clientes	10,491.05	20,286.61
Compañías relacionadas (Nota I)	20,175.84	7,525.21
Empleados	855.96	10,391.84
Anticipos proveedores	(1) 278,561.50	237,176.38
	<u>310,084.35</u>	<u>275,380.04</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos a contratistas por trabajos agrícolas y de mantenimiento.

VALDEMORO S.A.**E. INVENTARIOS:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mercadería		32,740.58
Inventario en proceso		872,486.21
Suministros y materiales	14,331.28	
	<u>14,331.28</u>	<u>905,226.79</u>

F. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS:

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2012</u>
Terrenos	325,784.55		325,784.55
Muebles y enseres	380.00	431.64	811.64
Equipos de computación	3,389.33	660.18	4,049.51
Vehículo	23,098.66		23,098.66
Maquinarias y equipos	243.59	2,142.57	2,386.16
Herramientas	111.00		111.00
	<u>353,007.13</u>	<u>3,234.39</u>	<u>356,241.52</u>
Depreciación acumulada	<u>(6,166.68)</u>		<u>(6,166.68)</u>
	<u>346,840.45</u>	<u>3,234.39</u>	<u>350,074.84</u>

(1) Corresponde a las tierras de sembrío de cacao.

G. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores	23,823.27	23,424.76
Obligaciones patronales	14,325.39	15,653.82
Impuestos y retenciones	7,549.74	2,497.80
Sobregiro bancario	6,332.37	
	<u>52,030.77</u>	<u>41,576.38</u>

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

Incluye principalmente US\$964,070.05 (en el 2011 US\$1,010,053.70) de préstamos otorgados por compañías relacionadas. No tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

VALDEMORO S.A.**I. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Los saldos con sus compañías relacionadas son:

Cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Condamil	765.74	765.74
Ecuafuturo	7,524.77	278.89
Borfinsa S.A.	11,885.33	94.60
Vachganon		2,358.96
SRP		4,027.02
	<u>20,175.84</u>	<u>7,525.21</u>
Cuentas por pagar		
Valango S.A.	440,586.82	247,312.06
Fornimet	22,000.00	22,000.00
Vachagnon	172,641.04	
Wikors	12,000.00	
Uvalda	10,000.00	
	<u>657,227.86</u>	<u>269,312.06</u>

J. PATRIMONIO:

Capital social: Representa 800 participaciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Adopción NIIF: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía.

K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

Para el año 2012 la Compañía no generó base imponible para Impuesto a la renta y Participación de los trabajadores en las utilidades.

L. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF:

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009, a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

VALDEMORO S.A.**L. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF: (Continuación)**

A partir del 1 de enero del 2012 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme lo exigido por la Superintendencia de Compañías, la información contenida al 1 de enero del 2012 se presenta ajustada para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2011. El efecto de esta disposición frente a los requerimientos de NIIF 1, no afectan la presentación razonable de los estados financieros.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Se efectuó una revisión de las cuentas contables y se ajustaron a su valor razonable.

A continuación los ajustes efectuados:

	<u>31-12-2011</u>	<u>Ajustes NIIF</u>	<u>01-01-2012</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CIRCULANTES:			
Efectivo	8,651.80		8,651.80
Documentos y cuentas por cobrar	275,380.04		275,380.04
Inventarios	905,226.79		905,226.79
Gastos pagados por anticipado	3,378.13		3,378.13
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	<u>1,192,636.76</u>		<u>1,192,636.76</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	129,055.90	217,784.55	346,840.45
TOTAL ACTIVOS	<u>1,321,692.66</u>	<u>217,784.55</u>	<u>1,539,477.21</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CIRCULANTES:			
Cuentas y documentos por pagar	41,576.38		41,576.38
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	<u>41,576.38</u>		<u>41,576.38</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	1,279,365.13		1,279,365.13
PATRIMONIO			
Capital social	800.00		800.00
Adopción de NIIF		217,784.55	217,784.55
Resultados acumulados	(48.85)		(48.85)
TOTAL PATRIMONIO	<u>751.15</u>	<u>217,784.55</u>	<u>218,535.70</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>1,321,692.66</u>	<u>217,784.55</u>	<u>1,539,477.21</u>

VALDEMORO S.A.**M. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2012, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

