



Accountants &
business advisers

VALDEMORO S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31
de diciembre de 2014

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
VALDEMORO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **VALDEMORO S.A.**, que incluye los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

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 Compañía, 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.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814 • pkfuo@pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **VALDEMORO S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.



10 de abril de 2015
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías, Valores
y Seguros No.015

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

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	400	400
Cuentas y documentos por cobrar (Nota C)	66,399	29,830
Inventarios (Nota D)	30,692	29,525
Gastos pagados por anticipado	11,816	5,081
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	109,307	64,836
PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPO (Nota E)	633,243	676,387
ACTIVOS BIOLÓGICOS (Nota F)	1,305,035	1,141,477
TOTAL ACTIVOS	2,047,585	1,882,700
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones con terceros (Nota G)	960,070	960,070
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	73,507	69,039
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,033,577	1,029,109
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota I)	1,010,567	846,365
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	800	800
Adopción por primera vez NIIF	5,294	217,785
Resultados acumulados	(2,653)	(211,359)
TOTAL PATRIMONIO	3,441	7,226
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,047,585	1,882,700



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General

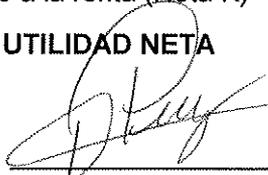


Ing. Ana María Zeas
Contadora General

VALDEMORO S.A.ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
INGRESOS:		
Ventas netas	289,214	315,564
Otros ingresos	242	
	<u>289,456</u>	<u>315,564</u>
COSTO Y GASTOS:		
Gastos operacionales	278,555	308,921
Otros gastos	4,099	2,284
	<u>282,654</u>	<u>311,205</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	6,802	4,359
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota K)	(1,020)	(654)
Impuesto a la renta (Nota K)	<u>(8,078)</u>	<u>(2,573)</u>
PÉRDIDA / UTILIDAD NETA	<u>(2,296)</u>	<u>1,132</u>


 Sr. Diego Pérez Sala
 Gerente General


 Ing. Ana María Zeas
 Contadora General

VALDEMORO S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Resultados Adopción NIIF	Resultados Acumulados
Saldo al 1 de enero 2013	800	217,785	(212,491)
Utilidad del ejercicio			1,132
Saldo al 31 de diciembre de 2013	800	217,785	(211,359)
Pérdida del ejercicio 2014			(2,296)
Anticipo determinado 3era cuota			(1,489)
Absorción de pérdidas		(212,491)	212,491
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	5,294	(2,653)



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General



Ing. Ana María Zeas
Contadora General

VALDEMORO S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) neta	(2,296)	1,132
Ajustes por:		
Reclasificaciones		(204,764)
Depreciación de activos fijos	43,144	49,784
Depreciación de activos biológicos	36,833	
Variación en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(38,058)	21,999
Inventarios	(1,167)	(49,525)
Gastos pagados por anticipado	(6,735)	
Otros activos		(120)
Cuentas y documentos por pagar	4,468	17,008
	<u>(41,492)</u>	<u>(165,618)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>36,189</u>	<u>(164,486)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, plantas y equipos		(4,768)
Activos biológicos	(200,391)	(15,683)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(200,391)</u>	<u>(20,451)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos compañías relacionadas	164,202	185,137
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>164,202</u>	<u>185,137</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		200
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>400</u>	<u>200</u>
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>400</u>	<u>400</u>



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General



Ing. Ana María Zeas
Contadora General



VALDEMORO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresadas en USDólares)

A. VALDEMORO S.A.:

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

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

Declaración de cumplimiento: La Compañía mantiene sus registros contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB), que también han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Base de preparación y presentación: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico: los activos se registran por el importe del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al importe de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Activos financieros: La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Partidas por cobrar y su correspondiente pérdida por deterioro.

Partidas por cobrar: Incluyen principalmente las cuentas por cobrar a clientes y corresponden a los montos adeudados por la venta de servicios en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

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, al cierre del ejercicio se ajustan con los avalúos.

Pasivos financieros: Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "Otros pasivos financieros", que incluye principalmente: Cuentas por pagar proveedores y préstamos. 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.

La compañía reconoce un pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a pagar el pasivo.

Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

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

Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

Administración de riesgos:

Factores de riesgos financieros: Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El Departamento financiero hace un seguimiento de las provisiones y de las necesidades de efectivo de la Compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión al tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

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

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia.

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

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

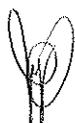
	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Clientes	16,689	3,284
Compañía no relacionadas	915	
Compañías relacionadas (Nota L)	43,609	23,328
Empleados	19	
Anticipos proveedores	5,167	1,762
Otros		1,456
	66,399	29,830

D. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Insumos agrícolas	8,195	5,892
Suministros, materiales y herramientas	3,730	3,819
Repuestos y lubricantes	18,767	19,814
	30,692	29,525

E. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al	Adiciones	Saldo al
	01/01/2014		31/12/2014
Terrenos	325,785		325,785
Muebles y enseres	880		880
Equipos de computación	4,221		4,221
Vehículo	23,099		23,099
Maquinarias y equipos	6,914		6,914
Herramientas			
Sistema de riego	371,423		371,423
	732,322		732,322
Depreciación acumulada	(55,935)	(43,144)	(99,179)
	676,387	(43,144)	633,243



VALDEMORO S.A.**F. ACTIVOS BIOLÓGICOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2014</u>
Sembríos	15,000		(7,920)	7,080
Plantas en crecimiento				
Lote 1	318,664		(318,664)	
Lote 2	417,995		(417,995)	
Lote 3	174,683	80,539		255,222
Lote 4	143,882	53,280		197,162
Lote 5	71,253	38,603		109,856
Plantas en producción				
Lote 1		328,185		328,185
Lote 2		444,363		444,363
	<u>1,141,477</u>	<u>944,970</u>	<u>(744,579)</u>	<u>1,341,868</u>
Depreciación acumulada		(36,833)		(36,833)
	<u>1,141,477</u>	<u>908,137</u>	<u>(744,579)</u>	<u>1,305,035</u>

G. OBLIGACIONES CON TERCEROS:

El saldo de esta cuenta se reclasificó de pasivos a largo plazo.

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores	40,129	45,305
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	9,098	
Obligaciones patronales	14,704	18,463
Impuestos y retenciones	1,088	4,620
Sobregiro bancario	152	651
Otras cuentas por pagar	8,336	
	<u>73,507</u>	<u>69,039</u>

I. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compañías no relacionadas (1)	955,567	
Compañías relacionadas (Nota L)	55,000	846,365
	<u>1,010,567</u>	<u>846,365</u>

(1) Corresponde principalmente US\$770,926 a Valango S.A. y US\$172,641 a Vachagnon por préstamos recibidos que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

VALDEMORO S.A.**J. PATRIMONIO:**

Capital social: Representa 800 acciones – autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una.

Adopción NIIF: Se registra el ajuste resultante de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Durante al año 2014, se realizó absorción de pérdidas acumuladas aprobado mediante No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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

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

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, están sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

El cálculo para determinar la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del ejercicio	6,801	4,359
Menos: Participación a los trabajadores en las utilidades	1,020	654
	<u>5,781</u>	<u>3,705</u>
Más: Gastos no deducibles	18,410	2,364
Base imponible del impuesto a la renta	<u>24,191</u>	<u>6,069</u>
Cálculo de impto renta	5.322	
Anticipo por el presente año	8.078	
	<u>8,078</u>	<u>1,335</u>
Impuesto a la renta causado	<u>8,078</u>	<u>1,335</u>

L. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos con sus compañías relacionadas son:

VALDEMORO S.A.**L. SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS:** (Continuación)

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ecuafuturo	26,748	7,525
Borfinsa S.A.	12,231	12,069
Labtec S.A.	881	57
Procity S.A.	2,550	2,550
Armscorp S.A.	1	1
Barensa S.A.	140	140
Edificadora María Rosa		915
Metrocorp	71	71
Zarracorp	987	
	<u>43,609</u>	<u>23,328</u>
<u>Pasivos a largo plazo</u>		
Valango S.A.		606,724
Fornimet	22,000	22,000
Vachagnon		172,641
Wikors		12,000
Uvalda	33,000	33,000
	<u>55,000</u>	<u>846,365</u>

M. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

VALDEMORO S.A.**M. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

N. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía no está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, no tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada.

O. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y LIBROS:

Al 31 de diciembre de 2013, el informe sobre los estados financieros fue emitido el 28 de marzo de 2014, el cual, no se consideró el anticipo de impuesto a la renta del ejercicio fiscal por US\$2,574 y participación de los trabajadores por US\$653. A continuación el detalle:

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Según informe de auditoría	Ajustes / Reclasif.	Según estados financieros
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	400		400
Cuentas y documentos por cobrar	29,830		29,830
Inventarios	29,525		29,525
Gastos pagados por anticipado	7,475	(2,394)	5,081
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	67,230	(2,394)	64,836
PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS	676,387		676,387
ACTIVOS BIOLÓGICOS	1,141,477		1,141,477
OTROS ACTIVOS	180	(180)	
TOTAL ACTIVO	1,885,274	(2,574)	1,882,700

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones con terceros	960,070		960,070
Cuentas y documentos por pagar	68,386	653	69,039
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,028,456	653	1,029,109
PASIVOS A LARGO PLAZO	846,365		846,365
PATRIMONIO			
Capital social	800		800
Adopción por primera vez NIIF	217,785		217,785
Resultados acumulados	(208,132)	(3,227)	(211,359)
	10,453	(3,227)	7,226
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,885,274	(2,574)	1,882,700

VALDEMORO S.A.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.