



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.**, los cuales incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa 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 para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES). 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.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://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

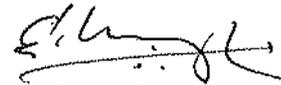
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814 • [pkfuio@pkfecuador.com](mailto:pkfuio@pkfecuador.com)  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

**Opinión:**

4. En nuestra opinión, los referidos 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 de 2015, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha de conformidad con las políticas contables descritas en la Nota B.
5. La empresa tiene un contrato de compra-venta de su bien inmueble, el cual se perfeccionará durante el periodo 2016.



25 de marzo de 2016  
Guayaquil, Ecuador



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

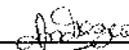
**VALDEMORO S.A.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota D)	15.397	400
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	53.013	66.399
Inventarios (Nota F)	29.632	30.692
Activos por impuestos corrientes (Nota G)	11.697	11.816
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>109.739</b>	<b>109.307</b>
<b>PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPO (Nota H)</b>	<b>591.368</b>	<b>633.243</b>
<b>ACTIVOS BIOLÓGICOS (Nota I)</b>	<b>1.391.566</b>	<b>1.305.035</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota J)</b>	<b>1</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.092.674</b>	<b>2.047.585</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Obligaciones con terceros (Nota K)	947.824	960.070
Cuentas y documentos por pagar (Nota L)	114.184	73.507
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.062.008</b>	<b>1.033.577</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota M)</b>	<b>1.029.802</b>	<b>1.010.567</b>
<b>PATRIMONIO (Nota N)</b>		
Capital social	800	800
Resultados acumulados	64	2.641
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>864</b>	<b>3.441</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2.092.674</b>	<b>2.047.585</b>



Sr. Diego Pérez Sala  
Gerente General

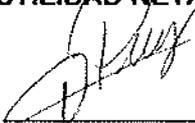


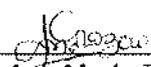
Ing. Ana María Zeas  
Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>INGRESOS:</b>		
Cultivos agrícolas (Nota P)	337.873	289.214
Otros ingresos (Nota P)	57.681	242
	<u>395.554</u>	<u>289.456</u>
<b>COSTO Y GASTOS:</b>		
Gastos operacionales (Nota Q)	393.464	278.555
Otros gastos	2.352	4.099
	<u>395.816</u>	<u>282.654</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		
	(262)	6.802
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1.020)
Impuesto a la renta (Nota O)	(2.315)	(8.078)
<b>PÉRDIDA / UTILIDAD NETA</b>	<u>(2.577)</u>	<u>(2.296)</u>

  
 Sr. Diego Pérez Sala  
 Gerente General

  
 Ing. Aría María Zeas  
 Contadora General

VALDEMORO S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	800	6.426
Pérdida del ejercicio		(2.296)
Anticipo determinado 3era cuota		(1.489)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	2.641
Pérdida del ejercicio		(2.577)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>800</u>	<u>64</u>



Sr. Diego Pérez Sala  
Gerente General



Ing. Ana María Zeas  
Contadora General

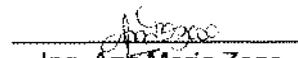
VALDEMORO S.A.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	324.487	325.783
Efectivo pagado a proveedores	(250.497)	(289.836)
Otros ingresos	57.681	242
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>131.671</u>	<u>36.189</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedad, maquinarias y equipos	(299)	
Adición de activos biológicos	(123.364)	(200.391)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(123.663)</u>	<u>(200.391)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones con terceros	(12.246)	
Préstamos compañías relacionadas	19.235	164.202
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>6.989</u>	<u>164.202</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	14.997	
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>400</u>	<u>400</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>15.397</u></u>	<u><u>400</u></u>



Sr. Diego Perez Sala  
Gerente General



Ing. Ana Maria Zeas  
Contadora General

**VALDEMORO S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida / Utilidad neta	(2.577)	(2.296)
Ajustes por:		
Reclasificaciones		43.144
Depreciación de activos fijos	42.173	36.833
Depreciación de activos biológicos	36.833	
	<u>76.429</u>	<u>77.681</u>
Variación en activos y pasivos corrientes		
Cuentas por cobrar	13.386	(38.058)
Inventarios	1.060	(1.167)
Gastos pagados por anticipado	119	(6.735)
Otros activos		
Cuentas y documentos por pagar	40.677	4.468
	<u>55.242</u>	<u>(41.492)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>131.671</u>	<u>36.189</u>



Sr. Diego Perez Sala  
Gerente General



Ing. Ana María Zeas  
Contadora General

**VALDEMORO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(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.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con autorización de fecha 16 de marzo de 2016 por parte del Representante Legal de la Compañía, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**B. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES:**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES) emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) vigentes a la fecha de los estados financieros adjuntos (31 de diciembre de 2015). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico e incorporan las principales políticas contables que se describen a continuación. Los estados financieros se presentan en Dólares de Estados Unidos de América (USD).

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, por lo que están 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.

Instrumentos financieros:

*Reconocimiento inicial:* Los instrumentos financieros se miden inicialmente al precio de la transacción, incluyendo los costos de transacción.

*Cuentas por cobrar a clientes y relacionadas:* Se originan en el giro ordinario del negocio de la Compañía, esto es, el cultivo y procesamiento de cacao y otros productos agrícolas. Se reconocen como corrientes pues son exigibles en menos de doce meses.

*Cuentas por pagar a proveedores:* Las cuentas por pagar a proveedores incluyen aquellas obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio y no devengan intereses. Se reconocen como corrientes, pues se liquidan en menos de doce meses.

**VALDEMORO S.A.****B. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación)**

*Otras obligaciones corrientes:* Comprenden obligaciones patronales y tributarias, que son registradas a sus correspondientes valores nominales, se originan en disposiciones laborales y tributarias vigentes y se registran contra resultados en las partes proporcionales de las obligaciones devengadas. Se reconocen como corrientes, pues se liquidan en menos de doce meses.

Inventarios: El costo original relacionado con los inventarios que se compran y venden como productos terminados, se registran utilizando el método de costo promedio.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de la factura más los cargos relacionados en el proceso de importación.

El costo de los productos que expiran por caducidad o se dañan, se registran en los resultados del período. A la fecha de los estados financieros, la Administración no considera necesario constituir alguna provisión para la obsolescencia de inventario debido a la alta rotación del inventario.

Propiedades, maquinarias y equipos: Su reconocimiento inicial es al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras las mejoras que incrementan la capacidad de producción o alargan la vida útil del activo, se capitalizan.

La vida útil estimada de propiedades, planta 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

El gasto por depreciación de las propiedades, maquinarias y equipos se lo registra en los resultados del año, tal como requiere el párrafo 48 de la NIC 16.

La vida útil y el método de depreciación de los elementos de propiedades, maquinarias y equipos se revisan al cierre de cada ejercicio económico anual, tal como requieren los párrafos 51 y 60 de la NIC 16, respectivamente. Si procede, se ajustan de forma prospectiva.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los inmuebles se contabilizan por su valor revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el valor acumulado de las pérdidas por deterioro de valor (de existir). Las revaluaciones se efectúan de manera regular, para asegurar que el valor en libros no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable al final del período sobre el que se informa.

**VALDEMORO S.A.****B. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES:** (Continuación)

Los incrementos en el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en el patrimonio, bajo el encabezado de superávit por revaluación de propiedad, planta y equipo. En caso de que se produzca una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo, esta se reconoce en el resultado del periodo.

Los decrementos en el valor en libros de un activo como consecuencia de una revaluación se reconocen en el resultado del periodo, salvo que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo, en cuyo caso se reconocen en otro resultado integral.

Activos biológicos: La Administración de la Compañía contabiliza como activos biológicos las plantaciones de cacao, las cuales se miden tanto al momento de su reconocimiento inicial como al final del periodo, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, maquinarias y equipos.

Impuesto corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables.

La normativa tributaria vigente 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. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

Beneficios sociales corrientes: Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada. Los décimo tercer y décimo cuarto sueldos se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente.

Ingresos ordinarios: Se originan por el cultivo y procesamiento de cacao y otros productos agrícolas. Se reconocen en resultados cuando se emite la factura. El método de contabilización es el devengado.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES): El IASB ha realizado modificaciones limitadas a las NIIF para PYMES, cada modificación individual solamente afecta a unos pocos párrafos y en muchos casos sólo a unas pocas palabras de la Norma, salvo por las siguientes:

- a) Permitir una opción para usar el modelo de revelación para propiedades, planta y equipo en la Sección 17 Propiedades, Planta y Equipo.
- b) Alinear los requerimientos principales para reconocimiento y medición del impuesto diferido con las NIC 12 Impuesto a las Ganancias; y

**VALDEMORO S.A.****B. BASES DE PREPARACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES:** (Continuación)

- c) Alinear los requerimientos principales para el reconocimiento y medición de activos para exploración y evaluación con la NIIF 6 Exploración y Evaluación de Recursos Minerales.

Se requiere que las entidades que informen utilizando la NIIF para PYMES apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La administración de la Compañía estima que estas modificaciones no tendrán un impacto significativo sobre sus estados financieros.

**C. INFORMACIÓN SOBRE LAS FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES Y JUICIOS:**

La administración de la Compañía no se ha visto requerida a efectuar estimaciones o aplicar su juicio sobre una o más partidas de los estados financieros.

**D. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:**

Corresponde a valores mantenidos en Banco Bolivariano S.A.

**E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:**

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Clientes	594	16,689
Compañía no relacionadas		915
Compañías relacionadas (Nota Q)	52,340	43,609
Empleados	79	19
Anticipos proveedores		5,167
	<u>53,013</u>	<u>66,399</u>

**F. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Insumos agrícolas	5,928	8,195
Suministros, materiales y herramientas	4,381	3,730
Repuestos y lubricantes	19,323	18,767
	<u>29,632</u>	<u>30,692</u>

**G. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:**

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Crédito tributario		599
Retenciones en la fuente	3,714	4,462
Anticipo de impuesto a la renta	7,984	6,755
	<u>11,698</u>	<u>11,816</u>

**VALDEMORO S.A.****H. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>
Terrenos	325,785		325,785
Muebles y enseres	880	143	1,023
Equipos de computación	4,221		4,221
Vehículo	23,099		23,099
Maquinarias y equipos	6,914	155	7,069
Sistema de riego	371,423		371,423
	<u>732,322</u>	<u>298</u>	<u>732,620</u>
Depreciación acumulada	<u>(99,079)</u>	<u>(42,173)</u>	<u>(141,252)</u>
	<u>633,243</u>	<u>(41,875)</u>	<u>591,368</u>

**I. ACTIVOS BIOLÓGICOS:**

	<u>Saldo al</u> <u>01/01/2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2015</u>
Sembríos	7,080		7,080
<b>Plantas en crecimiento</b>			
Lote 3	255,222	53,119	308,341
Lote 4	197,162	44,304	241,466
Lote 5	109,856	25,941	135,797
<b>Plantas en producción</b>			
Lote 1	328,185		328,185
Lote 2	444,363		444,363
	<u>1,341,868</u>	<u>123,364</u>	<u>1,465,232</u>
Depreciación acumulada	<u>(36,833)</u>	<u>(36,833)</u>	<u>(73,666)</u>
	<u>1,305,035</u>	<u>86,531</u>	<u>1,391,566</u>

**J. OBLIGACIONES CON TERCEROS:**

Corresponde a préstamo para capital de trabajo que no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento.

**K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	60,465	40,129
Anticipos de clientes	50,000	
Participación de trabajadores e impuesto a la renta		9,098
Obligaciones patronales	404	14,704
Impuestos y retenciones	9,361	1,088
Sobregiro bancario		152
Otras cuentas por pagar	671	8,336
	<u>120,901</u>	<u>73,507</u>

**VALDEMORO S.A.****L. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Compañías no relacionadas	(1)	1,029,802	955,567
Compañías relacionadas			55,000
		<u>1,029,802</u>	<u>1,010,567</u>

(1) Corresponde a US\$857,161 a Valango S.A. y US\$172,641 a Consorcio Vachagnon por préstamos recibidos que no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

**M. 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.

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

De acuerdo al artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, 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, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible. Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento de la Ley. El aumento de capital debe inscribirse en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

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.

**VALDEMORO S.A.****N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:** (Continuación)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del ejercicio	(262)	6,801
Menos: Participación a los trabajadores en las utilidades		1,020
	(262)	5,781
Más: Gastos no deducibles	15,282	24,256
Base imponible del impuesto a la renta	<u>15,282</u>	<u>30,037</u>
Anticipo pendiente de pago	2,838	3,112
Menos: Retenciones en la fuente	2,364	2,838
Menos: Crédito tributario años anteriores	<u>3,140</u>	<u>3,414</u>
Saldo a favor/Impuesto a la renta causado	<u>(2,666)</u>	<u>(3,140)</u>

**O. INGRESOS:**

		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cultivos agrícolas	(1)	337,873	289,214
Intereses ganados		90	121
Otros ingresos	(2)	<u>57,591</u>	<u>121</u>
		<u>395,554</u>	<u>289,456</u>

(1) Corresponde a ingresos por venta de cacao en grano.

(2) Incluye principalmente a indemnización por desistimiento de negociación de compra - venta de Hacienda Gran Cacao.

**P. GASTOS OPERACIONALES:**

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos del personal	148,930	141,816
Gastos generales y fijos	115,135	18,675
Insumos y mantenimiento agrícola	59,724	73,233
Suministros, servicios básicos y comunicaciones	43,043	16,619
Impuestos, permisos y matrículas	20,220	12,176
Otros	<u>6,413</u>	<u>16,036</u>
	<u>393,464</u>	<u>278,555</u>

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

Los saldos con sus compañías relacionadas son:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ecuafuturo S.A.	52,340	26,748
Borfinsa S.A.		12,231
Labtec S.A.		881
Procity S.A.		2,550
Armscorp S.A.		1
Barensa S.A.		140
Metrocorp		71
Zarracorp		987
	<u>52,340</u>	<u>43,609</u>
 <u>Pasivos a largo plazo</u>		
Valango S.A.		
Fornimet		22,000
Uvalda		33,000
		<u>55,000</u>

**R. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías (actualmente Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros) 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, Valores y Seguros y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

**S. HECHOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no han ocurrido eventos o circunstancias que, en opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la presentación de los estados financieros o que requieran ser revelados.