

VALDEMORO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

| | | |
|----------|---|---|
| US\$ | - | Dólar estadounidense |
| NIIF | - | Norma Internacional de Información Financiera |
| PYMES | - | Pequeñas y Medianas Entidades |
| RUC | - | Registro Único de Contribuyente |
| Compañía | - | Valdemoro S.A. |

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Quito - Ecuador EC170517

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

Guayaquil - Ecuador EC00512

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Valdemoro S.A.

Guayaquil, 21 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la Compañía Valdemoro S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía Valdemoro S.A. al 31 de diciembre del 2016, 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 para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. 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 Valdemoro 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

Incertidumbre material relacionada con la Empresa en marcha

Tal como se explica en la Nota 1.2 a los estados financieros, la Compañía a finales del 2015 vendió La Hacienda Gran Cacao, la cual correspondía a la principal fuente de

A los Accionistas de
Valdemoro S.A.
Guayaquil, 21 de marzo del 2017

ingresos de la operación de la Compañía. La continuidad de las operaciones dependerá de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus Accionistas. La Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no pueda continuar como empresa en marcha y, por esta razón, se vea obligada a realizar sus activos y cancelar sus pasivos en una forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos diferentes a los expuestos en los estados financieros adjuntos. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otros asuntos

Los estados financieros adjuntos, de Valdemoro S.A., al 31 de diciembre del 2015, fueron examinados por otros auditores cuyo dictamen fechado 25 de marzo del 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía Valdemoro S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Industrias (NIIF para PYMES) 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 de la Compañía es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración de la Compañía Valdemoro S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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 contiene 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

A los Accionistas de
Valdemoro S.A.
Guayaquil, 21 de marzo del 2017

en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional 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 del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como 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 condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la correspondiente 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

A los Accionistas de
Valdemoro S.A.
Guayaquil, 21 de marzo del 2017

y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

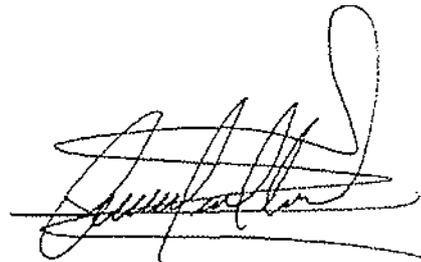
También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Valdemoro S.A. como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, 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

VALDEMORO S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| <u>Activo</u> | <u>Referencia a Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>Referencia a Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------------------------|---------------|------------------|-------------------------------|---------------|------------------|
| Activos corrientes | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | 181 | 15,397 | | | |
| Cuentas por Cobrar | | | | | 74 | 24,159 |
| Clientes | | - | 594 | | | |
| Relacionadas | 10 | 60,247 | 52,340 | 11 | 63,289 | 2,014,604 |
| | | <u>60,247</u> | <u>52,934</u> | | <u>63,363</u> | <u>2,038,763</u> |
| Anticipos a proveedores | | 1,558 | 79 | | | |
| Impuestos por recuperar | 12 | 6,193 | 9,382 | | | |
| Inventarios | 7 | - | 29,632 | 12 | 798 | 329 |
| Total activos corrientes | | <u>68,179</u> | <u>107,424</u> | | <u>31</u> | <u>403</u> |
| Activos no corrientes | | | | | <u>64,192</u> | <u>2,089,495</u> |
| Activos biológicos | 8 | - | 1,391,566 | | | |
| Propiedades y equipos | 9 | - | 591,368 | | 64,192 | 2,089,495 |
| Inversiones en acciones | | 1 | 1 | | | |
| Total activo no corriente | | <u>1</u> | <u>1,982,935</u> | | <u>3,988</u> | <u>864</u> |
| Total activos | | <u>68,180</u> | <u>2,090,359</u> | | <u>68,180</u> | <u>2,090,359</u> |
| | | | | | | |
| Pasivos corrientes | | | | | | |
| Cuentas por pagar | | | | | | |
| Proveedores | | | | | | |
| Otras | | | | | | |
| Anticipos de clientes | | | | | | 50,000 |
| Pasivos acumulados | | | | | | |
| Impuestos por pagar | | | | | | |
| Beneficios sociales | | | | | | |
| Total pasivos corrientes | | | | | <u>64,192</u> | <u>2,089,495</u> |
| Total pasivos | | | | | <u>64,192</u> | <u>2,089,495</u> |
| PATRIMONIO (según estado adjunto) | | | | | <u>3,988</u> | <u>864</u> |
| Total del pasivo y patrimonio | | <u>68,180</u> | <u>2,090,359</u> | | <u>68,180</u> | <u>2,090,359</u> |

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



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General



CPA. Alexandra Alvarez
Contadora

VALDEMORO S.A.

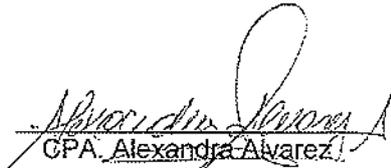
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 y 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a <u>Notas</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------------------------|-------------|-------------|
| Ingresos | | - | 337.873 |
| Costo de productos vendidos | 15 | - | (290.483) |
| Utilidad bruta | | - | 47.390 |
| Gastos operacionales | 15 | (79.196) | (102.981) |
| Pérdida operacional | | (79.196) | (55.591) |
| Otros ingresos | 14 | 93.030 | 57.681 |
| Gastos financieros | | (837) | (2.352) |
| Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta | | 12.997 | (262) |
| Impuesto a la renta | 12 | (9.873) | (2.315) |
| Utilidad (pérdida neta) | | 3.124 | (2.577) |

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



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General



CPA. Alexandra Alvarez
Contadora

VALDEMORO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Resultados acumulados | | |
|---|----------------|---|-----------------------|---------|
| | | Por aplicación inicial de las NIIF para PYMES | Resultados acumulados | Total |
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 800 | 5.294 | (2.653) | 3.441 |
| Absorción de pérdidas según acta del 14 de diciembre del 2015 | | (2.653) | 2.653 | - |
| Pérdida neta del año | | | (2.577) | (2.577) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 800 | 2.641 | (2.577) | 864 |
| Absorción de pérdidas según acta del 30 de agosto del 2016 | | (2.577) | 2.577 | - |
| Pérdida neta del año | | | 3.124 | 3.124 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | 800 | 64 | 3.124 | 3.988 |

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



Sr. Diego Pérez Sala
 Gerente General



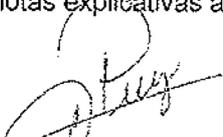
CPA. Alejandra Álvarez
 Contadora

VALDEMORO S.A.

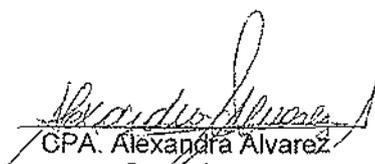
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Nota | 2016 | 2015 |
|---|----------------------|-------------|-----------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación | | | |
| Recibido de clientes | | 6.186 | 511.359 |
| Pagado a proveedores y otros | | (2.059.398) | (206.246) |
| Pagado a empleados | | (373) | (146.432) |
| Pago de impuesto a la renta | | (11.641) | (19.772) |
| Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación | | (2.065.216) | 138.909 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Recibido de venta de hacienda | | 2.050.000 | - |
| Adiciones netas de propiedad-equipos y activos biológicos | | - | (123.912) |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión | | 2.050.000 | (123.912) |
| Disminución (incremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | (15.216) | 14.997 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 15.397 | 400 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 6 | 181 | 15.397 |

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



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General



CPA. Alexandra Alvarez
Contadora

VALDEMORO S.A.

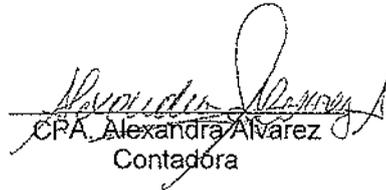
**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Nota | 2016 | 2015 |
|--|----------------------|--------------------|----------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Pérdida antes de impuestos | | 3.124 | (2.577) |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 9 | - | 79.255 |
| | | <u>3.124</u> | <u>76.678</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Cuentas por cobrar, neto | | (40.722) | 13.505 |
| Inventario | | - | 1.060 |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar | | (2.025.400) | 44.619 |
| Pasivos acumulados | | (2.218) | 3.047 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación | | <u>(2.065.216)</u> | <u>138.909</u> |

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



Sr. Diego Pérez Sala
Gerente General



CPA. Alexandra Alvarez
Contadora

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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 de 2006.

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

1.2 Venta de la hacienda Gran Cacao

El 21 de octubre del 2015, la Compañía Bean & Co. efectúa la adquisición de la Hacienda Gran Cacao a la Compañía Valdemoro S.A., la cual mediante escritura de compra-venta, se hace entrega de todos los lotes de terrenos, cultivos e infraestructura que sobre los mismos se levanta y los activos muebles que forman parte de la misma, que mantenía la Compañía a la fecha de la compra por un valor total de US\$2.100.000.

Producto de la compra de la Hacienda, durante el 2015 se liquidó al personal de la misma por lo cual se realizaron pagos de indemnizaciones por aproximadamente US\$45.277 los cuales se registraron con cargo a los resultados bajo el rubro Gastos de operacionales.

1.3 Situación financiera del País

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial del país.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos que ameriten impactos significativos en los estados financieros y las operaciones de la Compañía.

1.4 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 10 de marzo del 2017 de la Gerencia General y

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 están preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional 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 para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración exige 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.

Con el objeto de presentar de forma comparativa los estados financieros del año 2015 con los del año 2016, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| <u>Sección</u> | <u>Tema</u> | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u> |
|--------------------------|---|--|
| Sección 1 | Aclara que los tipos de entidades no tienen automáticamente obligación pública de rendir cuentas - Incorpora guías de aclaración sobre el uso de la NIIF para las PYMES en los estados financieros separados de la controladora. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 2, 14, 15, 21 | Incorpora guías de aclaración sobre la exención por esfuerzo o costo desproporcionado - Requerimiento nuevo dentro dentro de las secciones correspondientes para que las entidades revelen su razonamiento sobre el uso de una exención. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 4, 16, 17 | Incorpora un requerimiento de presentación de las propiedades de inversión en el estado de situación financiera - Elimina el requerimiento de revelar de forma comparativa para la conciliación de las cifras de apertura y cierre de las acciones en circulación. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 5 | Aclara de que el importe único presentado por operaciones discontinuadas incluye cualquier deterioro de valor de la operaciones discontinuadas medido de acuerdo con la sección 27 - Incorpora un requerimiento para que las entidades agrupen las partidas presentadas en otro resultado integral. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 6 | Aclara la información a presentar en el estado de cambio en el patrimonio . | 1 de enero del 2017 |
| Sección 9 | Aclara la exclusión en la consolidación de las subsidiarias adquiridas con la intención de venta o disposición en el plazo de un año, e incorpora guías que aclaran el tratamiento de estas subsidiarias - Aclara la preparación de estados financieros consolidados si las entidades del grupo tienen diferentes fechas de presentación - Aclara sobre las diferencias de cambio acumuladas que surgen de la conversión de una subsidiaria en el extranjero en el momento de su disposición - Incorpora una opción para permitir que una entidad contabilice las inversiones en subsidiarias, asociadas y entidades controladas de forma conjunta en sus estados financieros separados - Modifica la definición de "estados financieros" combinados para referirse a entidades bajo control común, en lugar de solo a aquellas bajo control común de un solo inversor. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 11 | Se añade una exención por "esfuerzo o costo desproporcionado" a la medición de inversiones en instrumentos a patrimonio a valor razonable - Aclara la interacción de esta sección con otras secciones de la NIIF para las PYMES - Aclara la aplicación de criterios en acuerdos de préstamos simples - Aclara la constitución de una transacción financiera - Aclara la medición del valor razonable. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 12 | Aclara la interacción de esta sección con otras secciones de la NIIF para las PYMES - Aclara los requerimientos para la contabilidad de coberturas. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 17, 10, 31 | Alinea las modificaciones de la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo de Mejoras Anuales a las NIIF - Incorpora la exención del uso del costo de la pieza - Incorpora la opción de utilizar el modelo de revaluación. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 18 | Modifica la determinación de la vida útil de la plusvalía u otro activo intangible cuando no pueda medirse con fiabilidad . | 1 de enero del 2017 |
| Sección 19 | Sustitución de términos - Incorpora guías que aclaran los requerimientos de medición para acuerdos de beneficios a los empleados, impuestos diferidos y participaciones no controladoras al asignar el costo de una combinación de negocios - Incorpora la exención por esfuerzo o costo desproporcionado para reconocer activos intangibles de forma separada en una combinación de negocio y la información a revelar. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 20 | Modificación para incluir arrendamientos con una cláusula de variación de la tasa de interés vinculada a tasa de interés de mercado - Aclara la esencia de los contratos de arrendamiento. | 1 de enero del 2017 |

(Véase página siguiente)

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Sección</u> | <u>Tema</u> | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u> |
|----------------|--|--|
| Sección 22 | Incorpora guías que aclaran la clasificación de instrumentos financieros - Exención de los requerimientos de medición inicial para instrumentos de patrimonio emitidos como parte de una combinación de negocios - Incorpora las conclusiones de la CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio - Aclara el impuesto a las ganancias relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio (propietarios) y a los costos de transacción de una transacción de patrimonio - Modifica la contabilización de un componente de pasivo compuesto - Incorpora una exención por esfuerzo o costo desproporcionado del requerimiento para medir el pasivo para pagar una distribución distinta al efectivo al valor razonable de los activos distintos al efectivo a distribuir y aclara la contabilización de la liquidación del dividendo por pagar - Exención para distribuciones de activos distintos al efectivo controlados. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 26 | Alineación del alcance y de las definiciones con la NIIF2 Pagos basados en Acciones - Aclara las transacciones con pagos basados en acciones en las que la contraprestación identificable parece ser inferior al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos o al pasivo incurrido - Aclara el tratamiento contable de las condiciones de irrevocabilidad de la concesión y de las modificaciones de concesiones de instrumentos de patrimonio - Aclara la simplificación proporcionada para planes de grupo es solo para la medición del gasto por pagos basados en acciones . | 1 de enero del 2017 |
| Sección 27 | Aclara que esta sección no aplica a activos que surgen de contratos de construcción. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 28 | Aclara requerimientos contables a otros beneficios a los empleados a largo plazo - Elimina la revaluación de la política contable de los beneficios por terminación. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 29 | Alineación de los principios más importantes de esta sección con la NIC 12 impuesto a las Ganancias para el reconocimiento y medición de los impuestos diferidos, pero modificada para ser congruente con los otros requerimientos de la NIIF para las PYMES - Incorpora una exención por esfuerzo o costo desproporcionado al requerimiento de compensar activos y pasivos por impuestos a las ganancias. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 30 | Aclara de que los instrumentos financieros que derivan su valor razonable del cambio en una tasa de cambio de moneda extranjera especificada se excluyen de esta sección, pero no los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera | 1 de enero del 2017 |
| Sección 33 | Alinea la definición de "parte relacionada" con la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 34 | Elimina el requerimiento de revelar información comparativa de la conciliación de los cambios en el importe en libros de activos biológicos - Alinea los requerimientos principales para el reconocimiento y medición de activos para exploración y evaluación con la NIIF 6 Exploración y Evaluación de Recursos Minerales. | 1 de enero del 2017 |
| Sección 35 | La incorporación de una opción de permitir que se use esta sección más de una vez - Incorpora un excepción a la aplicación retroactiva de la NIIF para las PYMES para préstamos del gobierno - Incorpora una opción para permitir que las entidades que adoptan por primera vez las NIIF utilicen la medición del valor razonable derivada de algún suceso como "costo atribuido" - Incorpora una opción para permitir que una entidad use el importe en libros según los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) anteriores de partidas de propiedades, planta y equipo o activos intangibles usados en operaciones sujetas a regulación de tasas - Incorporación de guías para entidades que emergen de hiperinflación grave que están aplicando la NIIF para las PYMES por primera vez - Simplificación de la redacción utilizada en la exención de la reexpresión de la información financiera en el momento de la adopción por primera vez de esta NIIF. | 1 de enero del 2017 |

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las Normas Internacionales de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda 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

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en un banco nacional. 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 a través de ganancias y pérdidas", "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 a través de ganancias y pérdidas" 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a relacionados, accionistas y otras. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a terceros por servicios o préstamos otorgados. 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 a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar:**

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar a relacionados: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados a los relacionados por préstamos entregados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 30 días.

(b) **Otros pasivos financieros**

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

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (ii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a préstamos otorgados a terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar 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 periodo 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.

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 Inventario

Al 31 de diciembre del 2015, el costo de los productos terminados comprenden los costos de insumos agrícolas, materiales y herramientas y repuestos y lubricantes que se incurren en el proceso de la siembra, mantenimiento y cosecha de los productos, se excluye los gastos de financiamiento.

Los inventarios son reconocidos al costo o al valor neto realizable, el menor. El costo se determina usando el método costo de promedio ponderado.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner los inventarios en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo al estado de resultados integrales del año.

2.7 Propiedad y equipos

Con excepción de terrenos, se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la Sección 17 de la NIIF para las PYMES,

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de Propiedad y Equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la propiedad y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes mantenidas al 31 de diciembre del 2015:

| <u>Tipo de bienes</u> | <u>Número de años</u> |
|------------------------|-----------------------|
| Equipos de oficina | 10 años |
| Muebles y enseres | 10 años |
| Maquinarias y equipos | 10 años |
| Sistema de riego | 10 años |
| Vehículos | 5 años |
| Equipos de computación | 3 años |

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad y equipos, 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 propiedad y equipos 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 aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Durante el 2015, no se capitalizaron costos en activos calificables.

2.8 Activos biológicos

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía contabilizaba como activo biológico las plantaciones de cacao, en su reconocimiento inicial son medidos al costo y en cada fecha de reporte posterior se miden al valor razonable menos los costos de venta de acuerdo con la NIC 41 "Agricultura" y la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". 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 período en el que surjan en la partida de "Cambio en el valor razonable de activos biológicos". El terreno y los equipos relacionados se incluyen como "propiedades y equipos", en el estado de situación financiera.

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede 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 evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

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.

Al 31 de diciembre 2015, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad y equipo), debido a que, la Administración considera que no existían indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.10 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido.

El impuesto a la renta 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.

Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el 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.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido de acuerdo a lo descrito en la Sección 29 de las NIIF para PYMES, se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

financieros preparados bajo NIIF para PYMES. 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 periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos 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.

2.11 Beneficios a empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en un rubro específico o en el rubro de beneficios sociales del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) 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 en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.12 Resultados acumulados

Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y los de último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

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 Socios 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 socios.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la facturación originada por el cultivo y procesamiento de cacao y otros productos agrícolas en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones, rebajas y descuentos otorgados.

2.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, 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) descritos en la Sección 2 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende el riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía. La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por los funcionarios de la Compañía, que permiten identificar dichos

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

riesgos, determinar su magnitud, proponer a los socios medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

(a) *Riesgos de mercado*

Riesgo de tasa de interés

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables, no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos, la Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| <u>Entidad financiera</u> | <u>Calificación (1)</u> | |
|---------------------------|-------------------------|-------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Banco Bolivariano S.A. | AAA- | AAA- |

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2016. Fuente: Superintendencia de Bancos.

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2016 y 2015 concentró su apalancamiento netamente con relacionadas y proveedores y mantiene plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de servicios prestados que la Compañía mantiene.

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

3.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración 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 basados 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. Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- (a) Vida útil de la Propiedad y Equipos: 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 evalúan al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Corriente</u> | <u>Corriente</u> |
| Activos financieros medidos al costo | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Véase Nota 6) | 181 | 15.397 |
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas por cobrar relacionadas y otras | 60.247 | 52.934 |
| Total activos financieros | <u>60.428</u> | <u>68.331</u> |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | 63.363 | 2.038.763 |
| Total pasivos financieros | <u>63.363</u> | <u>2.038.763</u> |

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--------|-------------|---------------|
| Bancos | <u>181</u> | <u>15.397</u> |

Corresponde a dinero de libre disponibilidad en el Banco Bolivariano S.A.

7. INVENTARIOS

Composición:

| | <u>2015</u> |
|--------------------------|-------------------|
| Repuestos | 16.166 |
| Insumos agrícolas | 5.928 |
| Lubricantes | 3.156 |
| Suministros y materiales | 2.947 |
| Herramientas | <u>1.435</u> |
| | <u>29.632 (1)</u> |

(1) La Compañía el 21 de octubre del 2015, efectuó la venta de la Hacienda Gran Cacao, en la cual se transfirió el total de los inventarios. (Ver Nota 1.2).

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Composición:

(Véase página siguiente)

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2015</u> |
|--------------------------------|----------------------|
| Plantas en producción | 772.547 |
| Plantas en crecimiento | 685.605 |
| Sembríos | 7.080 |
| | <u>1.465.232</u> |
| Menos - depreciación acumulada | <u>(73.666)</u> |
| | <u>1.391.566</u> (1) |

(1) La Compañía el 21 de octubre del 2015, efectuó la venta de la Hacienda Gran Cacao, en la cual se transfirió el total de los activos biológicos. Ver Nota 1.2.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

| | <u>2015</u> |
|--------------------------------|--------------------|
| Terrenos | 325.785 |
| Sistema de riego | 371.423 |
| Vehículos | 23.099 |
| Maquinarias y equipos | 7.071 |
| Equipos de computación | 4.222 |
| Muebles y enseres | 591 |
| Equipos de oficina | 431 |
| | <u>732.621</u> |
| Menos - depreciación acumulada | <u>(141.253)</u> |
| | <u>591.368</u> (1) |

(1) La Compañía el 21 de octubre del 2015, efectuó la venta de la Hacienda Gran Cacao, en la cual se transfirió el total de propiedades y equipos. Ver Nota 1.2.

Movimientos:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---------------------------|-------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero | 591.368 | 633.243 |
| Adiciones | - | 298,00 |
| Ventas | (591.368) | - |
| Depreciación del año | - | (42.173) |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>-</u> | <u>591.368</u> |

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, no existen gravámenes ni restricciones sobre las Propiedades y Equipos.

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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:

| | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---------------------------|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
| <u>Cuentas por cobrar</u> | | | | |
| Ecuafuturo S.A. | Entidad del grupo | Préstamo | 52.340 | 52.340 |
| Uvalda S.A. | Entidad del grupo | Préstamo | 7.900 | - |
| Elberton Enterprises INC | Accionista | Préstamo | 7 | - |
| | | | <u>60.247</u> | <u>52.340</u> |

(b) Transacciones:

| | <u>Relación</u> | <u>Transacción</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------|-------------------|--------------------|--------------|-------------|
| Uvalda S.A. | Entidad del grupo | Préstamo | <u>7.900</u> | <u>-</u> |

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-------------------------|---------------|------------------|
| Samuel Reyes Puga (1) | 57.060 | 947.824 |
| Valango S.A. (1) | 6.012 | 857.161 |
| Consortio Vachagnon (1) | - | 172.641 |
| Otras menores | 217 | 36.978 |
| | <u>63.289</u> | <u>2.014.604</u> |

(1) Corresponde a préstamos otorgados, los mismos que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación Fiscal

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta la presente fecha. Los años 2013 a 2016 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Con fecha 19 de enero del 2017 se ingresa el trámite N° 109012017010981 presentando un reclamo de pago indebido del anticipo del impuesto a la renta del año 2015 por US\$6.193 a favor de la Compañía de acuerdo al decreto ejecutivo N° 862, publicado en el registro oficial 679 del 28 de enero del 2016 en el cual dispone "Art.1.- Exonerar del pago del 100% del valor del anticipo del impuesto a la renta del período fiscal 2015 a los contribuyentes registrados ante el SRI, con CIJU de Código de Actividad Económica nivel 6 N° A012702, correspondiente a cultivos de cacao y a exportadores dedicados exclusivamente a la comercialización de cacao en grano (...)"

La Administración de la Compañía, junto con sus asesores legales se encuentra gestionando el presente reclamo administrativo.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Utilidad (pérdida) antes de participación laboral e impuestos | 12.997 | (262) |
| Más: Gastos no deducibles (1) | <u>31.879</u> | <u>10.783</u> |
| Base imponible total | 44.876 | 10.521 |
| Tasa de impuesto a la renta | 22% | 22% |
| Impuesto a la renta corriente causado | <u>9.873</u> | <u>2.315</u> |
| Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2) | <u>8.721</u> | <u>9.035</u> |
| Impuesto a la renta determinado | <u><u>9.873</u></u> | <u><u>2.315</u></u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente por comisión pagada por la venta de la hacienda Gran Cacao.

(2) Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía se acoge al decreto ejecutivo N°862 en el cual se encuentra 100% exonerada del pago del anticipo de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2016 debido a la venta de la hacienda, la Compañía dejó de efectuar la actividad del cultivo de cacao por lo cual no se beneficia de esta exoneración.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|-------------|----------------|
| Impuesto a la renta corriente causado | 9.873 | 2.315 |
| Menos | | |
| Anticipo de impuesto a la renta 2015 | - | (6.193) |
| Anticipo pagado | (6.358) | - |
| Crédito tributario años anteriores | (3.189) | (3.140) |
| Alcance del impuesto a la renta 2015 (1) | 524 | |
| Retenciones en la fuente año corriente | (52) | (2.364) |
| Saldo por pagar | <u>798</u> | <u>(9.382)</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.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado se convertirá en el impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

(d) Impuesto por recuperar y pagar

Composición:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|---|--------------|--------------|
| <u>Impuestos por recuperar:</u> | | |
| Anticipo impuesto a la renta años anteriores (1) | 6.193 | 6.193 |
| Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta años anteriores | - | 3.189 |
| | <u>6.193</u> | <u>9.382</u> |
| <u>Impuestos por pagar:</u> | | |
| Impuesto a la renta por pagar | 798 | |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta | - | 152 |
| Retenciones en la fuente IVA | - | 177 |
| | <u>798</u> | <u>329</u> |

(1) Corresponde a reclamo tributario por pago indebido de anticipo al impuesto a la renta del 2015, ver Nota 12 (a).

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Otros asuntos - Reformas Tributarias

“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 entregados 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 del 16 de abril del 2016” publicado en el Registro Oficial No. 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 período 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.

VALDEMORO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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% del 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.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

13. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 800 acciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una y está conformado de la siguiente manera:

| <u>Nombre</u> | <u>Nacionalidad</u> | <u>Acciones</u> | <u>%</u> |
|---------------------------|---------------------|-----------------|-------------|
| Elberton Enterprises Inc. | Costa Rica | 799 | 99,88% |
| Alabastro S.A. | Ecuador | 1 | 0,13% |
| | | <u>800</u> | <u>100%</u> |

14. OTROS INGRESOS

Composición:

| | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Venta de hacienda (1) | 87.433 | - |
| Otros | 5.597 | 57.681 |
| | <u>93.030</u> | <u>57.681</u> |

- (1) El 21 de octubre del 2015 se vende la Hacienda Gran Cacao a favor de la Empresa Bean & Co mediante escritura de compra-venta, en el cual se deja constancia de la hace la entrega de todas las propiedades y equipos, inventario y del activo biológico.

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor de la venta fue de US\$2.100.000, se reconocieron costos los costos de esta transacción por US\$2.012.566 Ver Nota 1.2.

15. GASTOS OPERACIONALES

Composición:

2016:

| | <u>Gastos operacionales</u> | <u>Total</u> |
|----------------------------------|-----------------------------|---------------|
| Honorarios profesionales | 28.233 | 28.233 |
| Servicios prestados | 8.569 | 8.569 |
| Contribuciones | 2.032 | 2.032 |
| Servicios básicos | 5.877 | 5.877 |
| Impuestos, permisos y matrículas | 3.710 | 3.710 |
| Otros | 30.775 | 30.775 |
| | <u>79.196</u> | <u>79.196</u> |

2015:

| | <u>Costo de ventas</u> | <u>Gastos operacionales</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------|
| Contribuciones | - | 6.413 | 6.413 |
| Honorarios profesionales | - | 18.042 | 18.042 |
| Servicios básicos | 36.793 | 4.445 | 41.238 |
| Impuestos, permisos y matrículas | - | 20.220 | 20.220 |
| Sueldos, salarios y demás beneficios | 110.587 | 36.249 | 146.836 |
| Depreciación | 74.916 | 4.339 | 79.255 |
| Insumos y mantenimiento agrícola | 58.680 | 1.044 | 59.724 |
| Mantenimiento y reparaciones | - | 9.540 | 9.540 |
| Suministros y materiales varios | - | 1.801 | 1.801 |
| Cuentas Incobrables | - | 77 | 77 |
| Otros | 9.507 | 811 | 10.318 |
| | <u>290.483</u> | <u>102.981</u> | <u>393.464</u> |

16. RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, el estado de resultados incluye las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía. Consecuentemente, el estado de resultados difiere de los registros contables como sigue:

(Véase página siguiente)

VALDEMORO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

| 2015 | Según registros contables | Reclasificación | Según estados financieros |
|----------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|
| Costo de ventas | - | 290.483 | 290.483 |
| Gastos operacionales | 393.464 | (290.483) | 102.981 |

17. GARANTÍAS

Composición:

| | 2016 | 2015 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Garantías Bancarias | 4.177.802 | 8.355.605 |
| Préstamos hipotecarios comunes | 3.704.285 | 1.800.000 |
| | <u>7.882.087</u> | <u>10.155.605</u> |

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponden a obligaciones directas como codeudor de la Compañía Consorcio Puerto Limpio para fiel cumplimiento de contrato con el Muy Ilustre Municipio de Guayaquil y préstamos bancarios como codeudor de Valango S.A. por préstamos por capital de trabajo.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión 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 han revelado en los mismos y que ameriten mayor exposición.