

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

1. OPERACIONES

La compañía de responsabilidad limitada “Agroindustria Khuyaysacha Cía. Ltda.”, en adelante Khuyaysacha, se constituyó en el Ecuador mediante Resolución número SC.IJ.DJC.Q.12.002727, emitida por la Superintendencia de Compañías el 1 de junio del 2012. La constitución de la Compañía consta en escritura pública, inscrita con Resolución número 2032 del Registro Mercantil, Tomo 143 del 27 de junio de 2012. Las operaciones y actividades que realiza la Compañía están regidas y amparadas por la Ley de Compañías y controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, en adelante la Superintendencia.

Su actividad es de índole pecuaria, consistente en la crianza y manejo de ganado vacuno de leche, siendo el principal producto la leche cruda. En forma paralela efectúa actividades de agricultura inherentes a la siembra, mantenimiento y cosecha de pastos y maíz, destinados principalmente a la alimentación de ganado vacuno, y ocasionalmente a la venta. En el 2015 formaliza la inversión en plantaciones forestales, para futura explotación y venta de madera.

Khuyaysacha es una empresa que colabora con la cadena alimenticia ecuatoriana, mediante la venta de leche cruda para la industria local, por lo cual vela por mantener óptimas condiciones de higiene en el proceso de ordeño, uso de reses que cumplen con las regulaciones sanitarias, y dotación permanente de alimento para asegurar los niveles adecuados de proteínas y grasas. El mercado en el que se desenvuelve Khuyaysacha es competitivo y parcialmente regulado por el Gobierno en la determinación de los precios de la leche, por ser producto de primera necesidad, incorporado en la canasta básica familiar. Desde 2014 se posiciona dentro de las fincas modelos, proveedoras de leche cruda a una de las principales industrias lácteas del país, por las óptimas condiciones sanitarias de su producción.

Por su reciente constitución, está en etapa de desarrollo de la infraestructura necesaria para el bienestar y alimentación del ganado, lo que ha significado un gran esfuerzo económico de sus socios y directivos, desde su constitución a la fecha. De igual modo, contribuye con fuentes de trabajo, dotando de vivienda a sus trabajadores y sus respectivas familias. Su compromiso es aportar a la sociedad con leche de alta calidad, producida responsablemente y de forma amigable con el ambiente. El lema de Khuyaysacha es el amor a la naturaleza.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros se encuentran expresados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), conforme a las disposiciones de la Superintendencia, es decir sobre las bases del costo histórico, excepto los bienes que se deben registrar a su valor razonable. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o el valor pagado para transferir un pasivo, entre participantes de un mercado en la fecha de

valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La moneda funcional de Khuyaysacha es el dólar de los Estados Unidos de América (US dólar), que es la moneda de libre circulación en el Ecuador. De conformidad con las características de Khuyaysacha, volumen de activos y ventas, no necesita la contratación de auditores externos para la revisión de sus estados financieros a diciembre 31 de 2015.

Las normas contables requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de Khuyaysacha, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración de Khuyaysacha, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

- 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:** Incluye los activos financieros líquidos, o depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo, con el siguiente detalle:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
	(en US dólares)	
Depósitos en bancos locales	<u>1.986,18</u>	<u>824.77</u>
Total	1.986.18	824.77

- 4. ACTIVOS FINANCIEROS:** Los activos financieros se relacionan con cuentas por cobrar comerciales locales, originadas en el giro del negocio, que son de cobro inmediato, y se recuperan en el corto plazo.

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR: Un resumen de este activo es el siguiente:

	...Diciembre 31...	
	2015	2014
	(en US dólares)	
Clientes locales	1.781,09	1.973,74
Cuenta por cobrar	394,67	89,80
Anticipo de sueldos	<u>524,35</u>	<u>0,00</u>
Total	2.700,11	2.063.54

El crédito a clientes locales tiene un promedio de recuperación de 7 días desde la facturación, y 10 días desde la entrega del producto. La Administración no considera procedente constituir provisiones por riesgo de incobrabilidad en este activo.

5. **OTROS ACTIVOS CORRIENTES:** Este rubro incluye el crédito tributario por USD 1.226,52 originado en la retención de impuesto a la renta en la facturación de Khuyaysacha desde 2012 a 2015, menos el crédito tributario utilizado en 2014.
6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:** La propiedad, planta y equipo se incorpora a Khuyaysacha durante 2012 al avalúo actualizado. Las adiciones efectuadas desde 2013 al 2015 se valoran al costo. Se considera como parte del activo fijo las inversiones incurridas en la construcción de la infraestructura que se utilizará en el manejo agropecuario, hasta que esté disponible para su uso.

El activo fijo es 100% operativo, se usa en el giro del negocio, y se reconoce la depreciación según su característica y vida útil, aplicando el método de línea recta. Los costos de mantenimiento y reparación van al gasto cuando se producen, al igual que las pérdidas identificadas. Un resumen de este activo es como sigue:

CONCEPTO	2.015	2.014
	(en US dólares)	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
Terrenos	84.977,00	71.480,00
Instalación agrícola	19.797,10	19.797,10
Construcción en curso	17.023,34	2.735,59
Oficinas, casas y bodegas	8.677,20	8.428,20
Corrales e infraestructura	7.848,68	5.144,42
Pastizales	15.179,84	15.179,84
	153.503,16	122.765,15
EQUIPOS		
Maquinaria de ordeño y enfriamiento	18.285,31	18.285,31
Maquinaria hídrica	2.447,59	2.447,59
Maquinaria agrícola	27.689,75	27.024,90
Maquinaria eléctrica	11.301,84	11.301,84
Equipos varios	7.480,00	7.405,00
	67.204,49	66.464,64
VEHICULOS		
Vehículos livianos	20.474,15	18.981,34
	20.474,15	18.981,34
ACTIVO FIJO	241.181,80	208.211,13
DEPRECIACION ACUMULADA	(37.305,43)	(25.574,36)
TOTAL	203.876,37	182.636,77

Al 31 de diciembre de 2015 Khuyaysacha no tiene activos entregados en garantía, o de disponibilidad restringida. Los movimientos corresponden a adiciones, sin que haya optado por arrendamiento financiero de maquinaria u otros bienes.

7. **ACTIVOS BIOLÓGICOS:** Los activos biológicos de Khuyaysacha se conforman principalmente de ganado, gran parte del cual se incorpora el 2012 como aporte de los socios para fines de producción. Los activos biológicos en producción son las

vacas paridas, que producen leche cruda, hato al que se aplica la depreciación estimada de 6% anual. También dispone de rejo preparto, que entrarán a producción en el corto plazo. El rejo de producción está en constante manejo reproductivo con técnicas para lograr la gestación en las vacas, las cuales aportan con su cría al hato de forma anual.

Las vaconas preñadas se han valorado considerando el precio referencial en el mercado. Las vaconas de levante o vaquillas, con un proceso de crianza mayor a un año, se valoran por peso, y con base al consumo de alimento. Los terneros en etapa de crianza se valoran al precio de descarte; mientras que las terneras se valoran al precio promedio en el mercado, considerando su raza y edad.

Un resumen de este activo es como sigue:

ACTIVO BIOLÓGICO	2015
Vacas paridas 51	74.460,00
Vacas secas 28	36.400,00
Vacas por parri 1	1.400,00
Vaconas preñadas	21.600,00
Vaconas levante (vaquillas)	31.200,00
Terneras	-
Terneras colectivo (45 días) 4	1.000,00
Terneras en bajo 18	3.600,00
Terneros	250,00
Caballos	1.000,00
Total UBA	170.910,00

BOSQUES DE EXPLOTACIÓN: Las plantaciones forestales se miden al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de la venta. El valor razonable se determina a partir de los precios de mercado, de acuerdo a los referentes de la zona. El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización del mismo. Si el precio de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días, el mismo es considerado como de largo plazo.

Los socios aportan en octubre de 2014 un bosque de laurel, que estará disponible para la explotación en un año, a precio de mercado de USD 8.190; así como un bosque de teca establecido, que entrará a releo precomercial en el verano de 2016, primer raleo comercial en 4 años, y a explotación el 2029, a un precio de mercado de USD 15.990,94. Desde abril-2014 Khuyaysacha efectúa inversiones para el establecimiento de un nuevo bosque de teca en 22 hectáreas, para lo cual ha recibido de los socios tierras rurales, así como la aprobación para el incentivo forestal del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca.

8. **PASIVOS CORRIENTES:** Un resumen de las cuentas por pagar a proveedores, empleados y otras instituciones en el corto plazo, es como sigue:

ACREEDORES	2015	2014
	(en US dólares)	
Obligaciones financieras corto plazo	857,24	1.190,00
Obligaciones con proveedores	1.705,30	3.200,49
Obligaciones laborales	5.444,85	2.660,84
Provisiones por cuentas a pagar	3.033,46	6.683,33
TOTAL	11.040,86	13.734,66

9. **PASIVOS NO CORRIENTES:** El pasivo no corriente incluye cuentas por pagar a largo plazo, que están relacionadas con los préstamos efectuados por los accionistas y directivos para la operación de Khuyaysacha. Por resolución de la Junta General de Accionistas, estos se amortizarán a partir de la fecha en que la Compañía opere sobre el punto de equilibrio, genere liquidez y utilidades de operación. El saldo de este pasivo es de USD 245.819,20 a diciembre 31 de 2015, neto del aporte para futura capitalización de acreencias. De conformidad con el nicho del negocio, se estima factible que el saldo se amortice desde el año 2017.

10. IMPUESTOS

Khuyaysacha se dedica a la venta de leche cruda, obtenida directamente del proceso de ordeño, por lo que su facturación tiene 0% de impuesto por valor agregado. En ese orden no registra crédito tributario por el IVA pagado, en las adquisiciones locales de bienes o utilización de servicios, ni en las adquisiciones de activos fijos destinados a ese objetivo. En la facturación por venta de leche es objeto de retención de 1% de impuesto a la renta, acumulado en USD 1.226,56 durante el periodo 2012 a 2015, que se aplicará para honrar el impuesto generado el último ejercicio económico. La utilidad imponible considera la deducción porcentual de una parte de las pérdidas acumuladas.

11. PATRIMONIO

Capital pagado: El capital social de la Compañía es de USD 400,00, dividido en cuatrocientas participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de USD 1,00 de valor nominal cada una. El capital social de la Compañía se encuentra suscrito y pagado en el 100%.

Reserva legal: La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Superávit por valuaciones: Representa el valor agregado en el año 2012 por concepto de ganado aportado, que pasó a etapa de producción, así como la integración de terrenos rurales para el establecimiento de bosques de teca.

Resultados de operación: La pérdida acumulada de operación por el periodo comprendido entre el 1 de agosto de 2012 a diciembre 31 de 2013, corresponde a la etapa de inversión y arranque de la operación. Desde 2014 alcanza el punto de equilibrio operacional, mediante el aumento en producción de leche y número de animales en rejo, así como la integración de bosques para explotación, y ha completado obras de infraestructura trascendentales para proyectar rentabilidad en la línea de producción de leche cruda a mediano plazo.

12. INGRESOS ORDINARIOS: Los ingresos ordinarios provienen de la venta de 103.148 litros de leche cruda. Adicionalmente Khuyaysacha reconoce otros ingresos ordinarios originados en la venta de terneros, venta de ganado de descarte, nacimiento de terneras, valoración ganado en producción y valoración de bosques. El flujo de la siembra y cosecha de maíz, pastos y caña, entra al ciclo de alimentación de ganado.

13. GASTOS: Los gastos operacionales y no operacionales se resumen a continuación:

GASTOS	2015	2014
	(en US dólares)	
Gastos de personal	28.283,32	26.537,45
Mantenimiento y reparación	23.087,43	23.721,28
Producción y mermas	6.411,80	4.238,99
Servicios básicos y transporte	4.308,76	4.899,55
GASTO OPERACIONAL	62.091,31	59.397,27
Otros gastos	2.144,14	1.962,07
Amortizaciones y depreciaciones	16.198,67	19.631,39
TOTAL	80.434,12	80.990,73

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Khuyaysacha mantiene cuentas por pagar a favor de los accionistas y directivos por USD 245.860,15, pagaderas a largo plazo. No tiene valores por cobrar a partes relacionadas, y durante la etapa de pre inversión su políticas es de no pago de dietas u honorarios a su favor, ni reparto de dividendos. Khuyaysacha cuenta con el soporte de los socios para cubrir sus necesidades de liquidez inmediatas.

15. COMPROMISOS

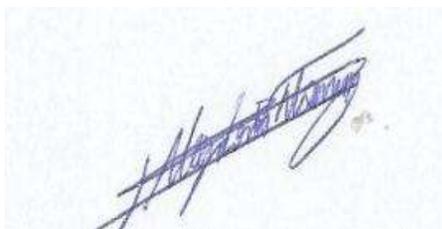
La Compañía mantiene un compromiso de entrega de la producción lechera a Industrias Lácteas TONI S.A., para lo cual debe observar los más altos estándares de calidad, y mantener los parámetros preestablecidos de sanidad en su producción.

El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) puso en marcha el programa de incentivos económicos para reforestación con fines comerciales, cuyo

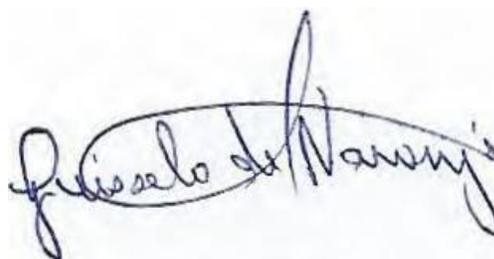
propósito es recuperar la capa vegetal y conservación de los bosques. Este plantea la subvención del 75% para los productores individuales, y 100% para asociaciones legalmente constituidas y que trabajen junto a esta Cartera de Estado. Khuyaysacha ha aplicado para el incentivo forestal, su proyecto ha sido aprobado, y ha presentado toda la documentación requerida para recibir el primer desembolso luego de la inspección programada para julio-2016.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de presentación de los estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Khuyaysacha pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alejandro Naranjo Salgado', with a large, sweeping flourish at the end.

Ing. Alejandro Naranjo Salgado
GERENTE GENERAL

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Elina Guissela Salgado Albornoz', with a large, sweeping flourish at the end.

Mgs. Elina Guissela Salgado Albornoz
DIRECTORA FINANCIERA