

2014



**Agrícola "El Naranjo" S.A.**  
**GOURMEATS**

**[Opinión del Auditor al juego completo de  
los estados financieros adjuntos]**

Documento emitido para el cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.  
Es de uso exclusivo para la Compañía

## RECOPIACIÓN

Opinión del auditor independiente sobre el juego completo de estados financieros  
a **Diciembre 31, 2013**

	Página N°
Estado de situación financiera al final del periodo	1 - 2
Estado del resultado integral del periodo	3
Estado de cambios en el patrimonio del periodo	4
Estado de flujos de efectivo del periodo	5
Notas que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa	6 - 28

A los miembros del Directorio y Accionistas  
de la Compañía

AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.

### **Informe sobre los estados financieros**

1. He auditado el conjunto completo de estados financieros adjuntos de AGRÍCOLA EL NARANJO S.A., que comprenden el estado de situación financiera al final del periodo a Diciembre 31, 2013, el estado de resultados del periodo, el estado de cambios en el patrimonio del periodo, el estado de flujos de efectivo del periodo y notas que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa por el año terminado en esa fecha.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de AGRÍCOLA EL NARANJO S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y realice la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.
4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable y las estimaciones contables de sus estados financieros son razonables, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
5. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base y expresar mi opinión de auditoría.

### **Opinión del auditor independiente**

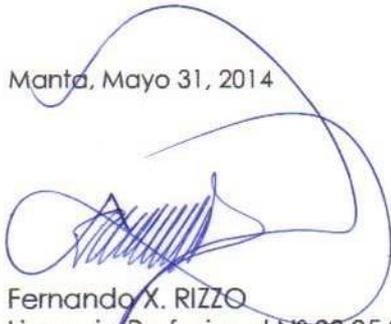
6. En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA EL NARANJO S.A. a Diciembre 31, 2013 y los cambios en su patrimonio y de flujo de efectivo por el

año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

**Asuntos de énfasis (sin calificar mi opinión)**

7. Los estados financieros de la Compañía no se presentan como parte de un consolidado al 31 de diciembre del 2013 y han sido preparados de acuerdo a las NIIF de manera individual.

Manta, Mayo 31, 2014

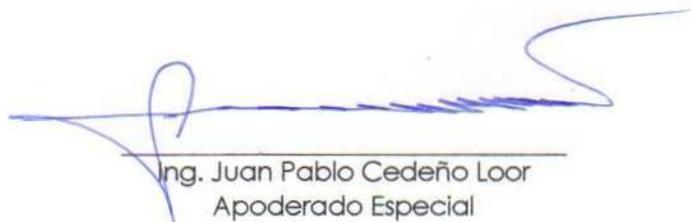


Fernando X. RIZZO  
Licencia Profesional N° 33.954  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías: SC-RNAE-2 N° 569

**AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

ACTIVOS	Nota	Diciembre 31,	
		2013	2012
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	95,352	1,443
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	85,654	32,501
Inventarios	8	115,459	24,525
Activos por impuestos corrientes	15	<u>33,514</u>	<u>19,220</u>
Activos disponibles para la venta	9	382,970	-
Total activos corrientes		<u>712,949</u>	<u>77,689</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipo	10	5,290,261	5,360,347
Activos biológicos	11	1,282,083	1,335,843
Inversiones a largo plazo	12	<u>844,057</u>	<u>773,028</u>
Total activos no corrientes		7,416,401	7,469,218
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><b>8,129,350</b></u>	<u><b>7,546,907</b></u>

Las Notas incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.



Ing. Juan Pablo Cedeño Loor  
 Apoderado Especial



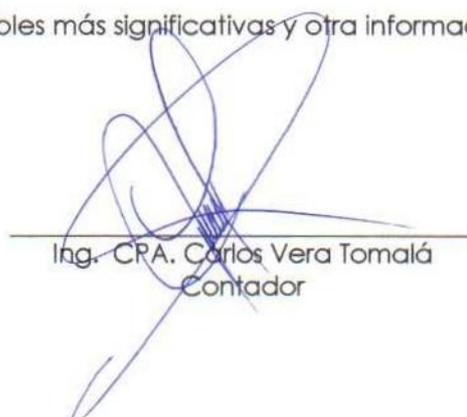
Ing. CRA. Carlos Vera Tomalá  
 Contador

**AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Diciembre 31,	
		2013	2012
(U.S. dólares)			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Pasivos financieros	13	1,301,123	704,103
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	855,653	737,057
Pasivos por impuestos corrientes	15	37,837	31,851
Provisión	16	77,151	86,932
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2,271,765</b>	<b>1,559,943</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	18	182,355	158,421
Partes relacionadas	17	1,721,206	1,530,072
		1,903,561	1,688,493
<b>Total pasivos</b>		<b>4,175,326</b>	<b>3,248,435</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
	19		
Capital social		1,916,974	1,916,974
Aporte futura capitalización		1,283,425	1,283,425
Resultados acumulados		753,626	1,098,073
<b>Total patrimonio:</b>		<b>3,954,024</b>	<b>4,298,471</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>8,129,350</b>	<b>7,546,907</b>

Las Notas incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

  
 Ing. Juan Pablo Cedeño Loor  
 Apoderado Especial

  
 Ing. CPA. Carlos Vera Tomalá  
 Contador

**AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.  
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<b>Enero 01 a Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
<b>INGRESOS</b>		
Venta de ganado vacuno	801,426	259,735
Venta de gourmeats	202,008	334,077
Otros ingresos	43,826	47,364
Total ingresos	<u>1,047,260</u>	<u>641,176</u>
<b>Costo de producción</b>		
Costo de venta hacienda y tienda	(467,873)	(398,304)
Total costo de venta	<u>(377,080)</u>	<u>(20,459)</u>
	<u>(844,953)</u>	<u>(418,763)</u>
Utilidad bruta	<u>202,307</u>	<u>222,413</u>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		
Gastos de administración	(331,808)	(239,519)
Gastos de ventas	(16,099)	(185,709)
Otros gastos	(292,246)	(8,738)
	<u>(640,153)</u>	<u>(433,966)</u>
Gastos financieros	(114,571)	(113,576)
<b>(PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<u><b>(552,417)</b></u>	<u><b>(325,130)</b></u>

Las Notas incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Juan Pablo Cedeño Loor  
 Apoderado Especial

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. CPA. Carlos Vera Tomalá  
 Contador

**AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva Legal	Reserva de Capital (U.S. dólares)	Reserva por Valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	1,916,974	1,230,425	2,420	75,327	4,007,704	(2,573,004)	4,659,846
Aporte futura capitalización		53,000					53,000
Ajuste efecto resultado integral						(89,244)	(89,244)
Compensación ajustes NIIF 1ª vez con pérdidas acumuladas					(4,007,704)	4,007,704	-
Resultado del periodo						(325,130)	(325,130)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,916,974	1,283,425	2,420	75,327	-	1,020,326	4,298,472
Superavit por valuación de activos					207,969		207,969
Resultado del periodo						(552,417)	(552,417)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,916,974	1,283,425	2,420	75,327	207,969	467,909	3,954,024

Las Notas incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Ing. Juan Pablo Cedeño Loor  
Apoderado Especial

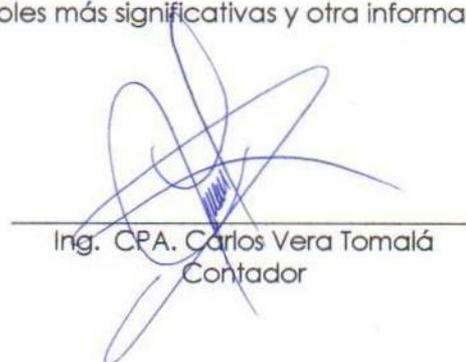
Ing. CPA. Carlos Vera Tomalá  
Contador

**AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Nota	Diciembre 31, 2013 (U.S. dólares)	2012
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes y otros cobros operativos		1,049,655	636,333
Pagado a proveedores y empleados		(1,800,800)	(1,005,927)
Intereses pagados		(166,298)	(99,535)
Impuestos pagados		(41,928)	(24,235)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(959,370)</u>	<u>(493,364)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Venta de propiedad, neto		-	17,000
Inversiones en acciones		-	-
Adquisición de propiedad, neto		(1,821)	(33,262)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,821)</u>	<u>(16,262)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Obligaciones pagadas		(2,275,000)	(750,000)
Prestamos recibidos de bancos		2,900,000	-
Prestamos recibidos de socios		-	1,050,000
Otros (salidas) entradas de efectivo		430,100	207,663
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>1,055,100</u>	<u>507,663</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>			
Aumento (disminución) neta durante el año		93,909	(1,963)
Comienzo del año		1,443	3,406
<b>FIN DE AÑO</b>	<b>5</b>	<u><u>95,352</u></u>	<u><u>1,443</u></u>

Las Notas incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

  
 Ing. Juan Pablo Cedeño Loor  
 Apoderado Especial

  
 Ing. CPA. Carlos Vera Tomalá  
 Contador

**AGRÍCOLA EL NARANJO S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía fue constituida en Agosto 26, 1982 en la ciudad de Guayaquil con el nombre de AGRÍCOLA EL NARANJO S.A. En octubre 07, 1982 fue inscrito en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, en la Resolución de fojas 14.911 y 14.915.

Durante el año 2012 se constituyó aportación para aumento de capital por la suma de US\$53,000 (año 2011: US\$700,608).

El RUC ante el SRI es: 0990604282001 y su actividad principal es la cría de ganado vacuno y la comercialización de carnes y otros productos comestibles.

Desarrolla sus actividades en las siguientes haciendas ubicadas en la Provincia de Manabí:

- La Ceibita.
- El Charco.
- Napo
- Montana

Adicionalmente la comercialización de carnes y otros productos comestibles lo realiza en un punto de venta ubicado en la ciudad de Manta con el nombre comercial de Gourmeats. El ciclo de producción está en función del mantenimiento de los diferentes tipos de ganado en sus diferentes etapas de crecimiento.

Durante el año 2013 se iniciaron actividades pre operativas para efectos de incursionar en la actividad forestal, principalmente se han desarrollado evaluaciones para iniciar la siembra de árboles de "teca" principalmente y planta de "girasol". Se está gestionando un crédito especial fondeado de la Corporación Financiera Nacional.

Las hectáreas sembradas, de teca principalmente (500 has) y de girasol (50 has), durante el año 2013 y hasta la presente fecha (emisión del informe) se han utilizado 550 hectáreas equivalentes a los terrenos que deben estar protegidos de acuerdo a la Ley y Fomento de Forestación y Reforestación.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 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

Los estados financieros de AGRÍCOLA EL NARANJO S.A. al 31 de diciembre del 2013, fueron presentados por la Administración de la Compañía, con fecha 21 de abril del 2014.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

**2.2 Bases de preparación y Moneda funcional de presentación**

Los estados financieros de AGRÍCOLA EL NARANJO S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, los estados de resultado integral, de evolución en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

### **2.2.1 Costo histórico**

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

### **2.2.2 Valor razonable**

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros se determina de forma tal y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tal como el valor en uso de la NIC 36.

## **2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros de libre disponibilidad, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. Si hubieren sobregiros estos son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

## **2.4 Activos y pasivos financieros**

### **2.4.1 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 2013, 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:

i. Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

ii. Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a proveedores, y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

## **2.4.2 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 -**

i. 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 la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

a. Cuentas por cobrar comerciales:

Corresponden a los montos adeudados por clientes por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 60 días.

ii. 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:

a. 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.

b. Otras cuentas por pagar:

Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 30 días.

#### **2.4.3 Deterioro de activos financieros**

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

#### **2.4.4 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.

#### **2.5 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

#### **2.6 Inventarios**

Los inventarios son registrados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

#### **2.7 Propiedades, instalaciones y equipos**

### 2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, instalaciones y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, instalaciones y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

### 2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, instalaciones y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

### 2.7.3 Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo de propiedades, instalaciones y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. En función de la vida útil.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, instalaciones y equipos, las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificio y instalaciones industrial	20
Instalaciones y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

La Compañía no considera el valor residual de los activos fijos para la determinación del cálculo de la depreciación, en virtud que los activos totalmente depreciados son dados de baja acordes a políticas corporativas.

### 2.7.4 Retiro o venta de propiedades, instalaciones y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, instalaciones y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a las utilidades retenidas.

## 2.8 Activos biológicos

### **2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento y posterior**

Los activos biológicos (ganado vacuno) se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada por la categoría del ganado, los mismos que pueden ser feed-lot.

El crecimiento natural del ganado se mide, de acuerdo a los reportes del veterinario y especialistas internos de la Compañía, con base a estimaciones y ajustes anuales. El valor razonable del ganado se determina mediante el método de flujo de efectivo descontado. La expectativa del valor presente de los flujos futuros de fondos esperados está basada en la vida útil esperada menos los gastos necesarios de cuidado del ganado y los costos de punto de venta. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado del resultado integral.

### **2.9 Inversiones en acciones**

Son aquellas entidades en la que la Compañía posee acciones a fin de percibir beneficios de sus actividades. Se miden al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza a lo prescrito en la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

### **2.10 Deterioro del valor de los activos tangibles**

Al final de cada período la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles para determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en los resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocida la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

### **2.11 Obligaciones bancarias**

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, net de los costos de la transacción incurridos. Estas obligaciones se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período de la obligación usando el método del interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente por la porción corriente de la deuda a largo plazo y el saldo de la misma por un pasivo a largo plazo, por el derecho de diferir el pago de la deuda por lo menos a doce meses después de la fecha al final del período del estado de situación.

### **2.11.1 Costos por préstamos**

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Todos los costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

### **2.12 Préstamos**

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

### **2.13 Cuentas y documentos por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para las compras de bienes y servicios no es mayor a noventa días plazo.

Las cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a doce meses desde la fecha al final del período del estado de situación financiera, se clasifican como pasivos no corrientes. Dichos saldos se muestran a valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son registradas a su valor razonable.

### **2.14 Impuestos a las ganancias**

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.

#### **2.14.1 Impuesto corriente**

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

#### **2.14.2 Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El un activo por impuesto diferido se reconoce, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

### **2.14.3 Impuestos corrientes y diferidos**

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

### **2.15 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe que se reconoce como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

### **2.16 Beneficios a empleados**

#### **2.16.1 Vacaciones**

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

#### **2.16.2 Décimos tercer y cuarto sueldos:**

Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

#### **2.16.3 Participación a trabajadores**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en sus utilidades del año. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

## **2.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se medirán al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la entidad pueda otorgar.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos y registrados en los estados financieros cuando:

### **2.17.1 Venta de ganado vacuno**

Se ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad

### **2.17.2 Venta de carnes y embutidos**

Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad

### **2.17.3 Otros ingresos**

Las transacciones por la prestación de servicios, pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa. Los ingresos por intereses por uso de garantías por hipotecas pignoradas a favor de las relacionadas por créditos obtenidos en instituciones financieras.

## **2.18 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

## **2.19 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

## **2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

La Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<b>Norma</b>	<b>Título</b>	<b>Aplicación a partir</b>
NIC 32	Enmienda, "Instrumentos Financieros: Presentación"	Enero 1, 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, "Consolidación de entidades de inversión"	Enero 1, 2014
NIC 36	Enmienda "Deterioro de los activos"	Enero 1, 2014
NIC 39	Enmienda "Reconocimiento y medición: renovación de derivados"	Enero 1, 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
IFRIC 21	Gravámenes – Interpretación de la NIC 37	Enero 1, 2015

### **3. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA LA ESTIMACIÓN DE INCERTIDUMBRES**

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

Respecto a las fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones, se discuten los supuestos clave respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo, que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

#### **4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de índice de precios, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés y riesgo cambiario. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía:

#### 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 afectivo.

Cabe recalcar que las corrientes internacionales de capital constituyen un aspecto importante de la actual globalización. La integración de las naciones a los mercados financieros internacionales, especialmente durante la década reciente, creció de forma acelerada bajo las pautas del nuevo esquema de financiamiento internacional, mismo que ha quedado definido en lo fundamental por la tendencia generalizada a la

bursatilización de las transacciones financieras. La apertura de los mercados financieros en el mundo genera no solamente opciones internas sino alternativas externas competitivas. Sin embargo si bien se han presentado ciertas crisis financieras en el mundo, las mismas afortunadamente no han impactado de manera significativa al Ecuador, primero debido a que el precio del petróleo ha ido en alza, generando mayores ingresos al estado ecuatoriano, así mismo las recaudaciones impositivas han tenido cifras bastante importantes, esta situación ha generado liquidez en el estado y eso se transforma en circulante en los mercados, por lo tanto mayor liquidez en todas las instituciones financieras tanto de primer como de segundo piso.

Todo esto blindado a que se conoce que en mercados emergentes donde las crisis financieras mundiales no llegan a golpear de manera directa, el sector de consumo masivo específicamente alimentos son los últimos en ser afectados.

#### Riesgo de precio

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política del Gobierno Central que incrementa gradualmente los mismos, adicionalmente se encuentra la exposición a los precios de la competencia con productos provenientes principalmente del Asia a valores menores a los de otros mercados internacionales. Esta circunstancia es medida constantemente por el Gerente General de la Compañía, a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es razonable puesto que no se prevén cambios en las políticas gubernamentales

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de los documentos y cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

La Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en una institución financiera con la siguiente calificación:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Intemacional C. A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C. A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil C. A.	AAA-	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora PCR Pacific S.A.

Respecto a sus clientes las políticas de crédito de la Compañía están íntimamente relacionadas con el nivel de riesgo que está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

#### 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 2013 y 2012 concentraron su apalancamiento netamente con proveedores y mantiene plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de prestación de servicios que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por la persona asignada adecuadamente (eficiencia).
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

#### **4.2 Administración del riesgo de capital**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus Accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

## 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:

	Diciembre 31, 2013                      2012 (U.S. dólares)	
<u>Activos financieros medidos al costo histórico</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	95,352	1,443
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>		
Cuentas por cobrar clientes	25,360	27,756
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizable</u>		
Proveedores	90,031	74,124

### 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, la Compañía no posee elementos a ser medidos a valor razonable, dado la naturaleza de los mismos.

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Un resumen de caja y equivalente de caja es como sigue:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Bancos locales	9,043	471
Efectivo	86,309	972
Total	<u>95,352</u>	<u>1,443</u>

## 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	25,360	27,756
Anticipos a proveedores	48,455	2,969
Empleados	4,872	876
Depósitos en garantía y anticipos arriendos	2,680	900
Otros	4,287	-
Total	<u>85,654</u>	<u>32,501</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Por vencer y vencida		
Por vencer:	13,938	15,255
Vencida:		
1 - 30 días	3,655	4,000
31 - 60 días	5,900	6,458
61 - 120 días	1,827	2,000
mayores a 120 días	39	43
Total	<u>25,360</u>	<u>27,756</u>

## 8. INVENTARIO

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Productos terminados:		
Ganado Levante	5,406	-
Ganado en canal	13,746	7,184
Pacas de heno	-	1,032
Carnes y otros productos comestibles	23,769	1,590
Materiales y suministros	72,539	14,719
	<u>115,459</u>	<u>24,525</u>

## 9. ACCIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Dentro de un plazo de doce meses.

## 10. PROPIEDADES, INSTALACIONES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, instalaciones y equipos es como sigue:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Propiedad, planta y equipo		
Costo	910,896	910,008
Depreciación acumulada	(510,974)	(440,001)
Total	<u>399,922</u>	<u>470,007</u>
Terrenos		
Costo histórico (US\$882,636)		
Valor razonable	<u>4,890,340</u>	<u>4,890,340</u>
Total Propiedad, planta y equipo	<u>5,290,261</u>	<u>5,360,347</u>

Un resumen del costo de adquisición neto de depreciación acumulada:

	<b>Diciembre 31,</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Clasificación		
Edificio y planta industrial	130,845	143,941
Maquinarias y equipos	244,586	292,575
Vehículo	17,326	23,306
Muebles y enseres	5,519	7,584
Equipos de computación	1,645	1,668
Otros	933	933
Total	<u>400,855</u>	<u>470,007</u>

Los movimientos del costo histórico de propiedades, instalaciones y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Plantación agrícola	Planta Industrial	Maquinarias y equipos (U.S. dólares)	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total US\$
Enero 1, 2012	4,890,340	933	261,910	520,406	127,849	18,035	14,137	5,833,610
Disminuciones					(33,262)			(33,262)
Diciembre 31, 2012	4,890,340	933	261,910	520,406	94,587	18,035	14,137	5,800,348
Transferencia Adiciones		(933)		249			1,572	(933) 1,821
Diciembre 31, 2013	4,890,340	933	261,910	520,655	94,587	18,035	15,709	5,801,235

Los movimientos de la depreciación acumulada de propiedades, instalaciones y equipo fueron como sigue:

	Planta Industrial	Maquinarias y equipos	Vehículos (U.S. dólares)	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total US\$
Enero 1, 2012	(104,874)	(179,457)	(119,655)	(8,386)	(10,986)	(423,357)
Gasto depreciación	(13,095)	(48,374)	48,373	(2,066)	(1,483)	(16,644)
Diciembre 31, 2012	(117,969)	(227,830)	(71,281)	(10,451)	(12,469)	(440,001)
Gasto depreciación	(13,095)	(48,238)	(5,980)	(2,065)	(1,595)	(70,973)
Diciembre 31, 2013	(131,065)	(276,068)	(77,261)	(12,516)	(14,064)	(510,974)

## 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

### Ganado

Comprenden a los ganados vacunos (animales vivos) que están clasificados para su venta, para generar productos ganaderos y para obtener activos biológicos adicionales.

Conciliación de los cambios en el importe en libros de los activos biológicos:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
	(U.S. dólares)	
Activos biológicos		
Ganado en crecimiento:		
Ganado lactante	39,770	32,600
Ganado levante	321,650	391,800
Novilla vientre	47,600	112,000
Ganado feed-lot	-	27,468
Ganado reproductor	126,770	169,050
Subtotal en crecimiento:	535,790	732,918
Animales de trabajo	9,810	9,810
Ganado reproductor		
Vacas reproductoras	611,940	489,720
Toros reproductores	85,695	103,395
Subtotal reproductor:	697,635	593,115
Ganancia (pérdida) por cambio del VR	1,243,235	1,335,843

### **Parámetros utilizados en la determinación del valor razonable:**

Se utiliza el valor comercial como parámetro del valor razonable de acuerdo a las estimaciones de la Administración, por una parte en función a partir de precios históricos e información técnica provenientes de los veterinarios que permiten establecer indicativos confiables sobre la razonabilidad del valor. La calidad del ganado dependerá, por una parte de la genética y también por el tratamiento de incubación que puedan conducir a una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento, precios e ingresos.

Para determinar el valor razonable del activo biológico, la Administración utiliza la tasa de descuento del 15% con base al modelo de valoración de activos de capital y el precio del ganado feed-lot se aproxima al valor del mercado que forma parte de la tasa de riesgo país, tasa de retorno de la inversión y retorno del mercado.

	Diciembre 31,	
	2013	2012
	(U.S. dólares)	
Activos biológicos		
Saldo inicial	1,335,843	1,139,023
Adiciones	95,910	264,455
Ganancia en cambio por valor razonable	444,630	711,999
Pérdida en cambio por valor razonable	(337,375)	(545,092)
Muertes	(27,510)	(20,398)
Ventas	(268,263)	(214,144)
Ganancia (pérdida) por cambio del VR	1,243,235	1,335,843

## Plantaciones:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
	(U.S. dólares)	
Cultivos y plantaciones:		
Teca	36,928	-
Girasol	987	-
Total	<u>37,915</u>	<u>-</u>

## **Revelación de los supuestos relacionados con el futuro y las incertidumbres de las estimaciones relativas al activo biológico -**

La Administración considera que la medición del ganado vacuno por expertos internos es conservadora y se encuentra apropiadamente fundamentada de acuerdo a las expectativas de incremento en volumen del ganado, disminución del ciclo comercial y precios proyectados hasta la fecha de venta.

Los activos biológicos desde el inicio y en cada fecha de reporte son medidos a su valor razonable menos el costo de mantenimiento de la crianza del ganado y los costos estimados en el punto de venta, tomando en cuenta el crecimiento o la edad del ganado.

Los ganados vacunos, se encuentran distribuidos en 11.000 hectáreas de tierras de pastos, distribuidos en las siguientes haciendas:

## **12. INVERSIONES A LARGO PLAZO**

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
	(U.S. dólares)	
Inversiones en acciones:		
Inveraurea S.A.	350,000	350,000
Agroaltamira S.A.	-	175,000
Fideicomiso Marina Blue	500	500
Subtotal	<u>350,500</u>	<u>525,500</u>
Cías relacionadas por cobrar largo plazo		
Inmolasolas S.A.	12,500	12,500
Agroaltamira S.A.	9,368	7,330
Inveraurea S.A.	214,572	111,206
Fideicomiso Marina Blue	219,375	78,750
Bluegrass Holding S. A	37,742	37,742
Subtotal	<u>493,557</u>	<u>247,528</u>
Total	<u>844,057</u>	<u>773,028</u>

## **13. PASIVOS FINANCIEROS**

Un resumen de los pasivos financieros es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
Pasivos financieros:	(U.S. dólares)	
Obligaciones financieras	1,300,000	675,000
Sobregiros bancarios	1,123	29,103
Total	<u>1,301,123</u>	<u>704,103</u>

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Créditos</u>	<u>Pagos</u>	Saldo al <u>final</u>
<b>Año 2013</b>				
Obligaciones financieras	675,000	2,900,000	2,275,000	1,300,000
Sobregiros bancarios	29,103	1,123	29,103	1,123
<b>Año 2012</b>				
Obligaciones financieras	375,000	1,058,401	758,401	675,000
Sobregiros bancarios	20,165	29,103	20,165	29,103

#### 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
Cuentas por pagar:	(U.S. dólares)	
Proveedores locales	90,031	74,124
Partes relacionadas	746,073	641,187
Anticipos de clientes	19,494	21,746
Otros	56	-
Total	<u>855,653</u>	<u>737,057</u>

#### 15. IMPUESTOS CORRIENTES

##### Activos y pasivos por impuestos del año corriente

Un resumen de activos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
Activo impuesto corriente	(U.S. dólares)	
Crédito tributario	8,461	3,737
Anticipo Impuesto a la Renta	25,053	15,483
Total	<u>33,514</u>	<u>19,220</u>

Un resumen de pasivo por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
Pasivo por impuesto corriente	(U.S. dólares)	
Impuesto predial	25,490	24,338
Retenciones en en FIR	891	1,003
Retenciones del IVA	2,012	458
Impuesto a la Renta	9,444	6,052
Total	37,837	31,851

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción-** Con fecha diciembre 29 de 2013 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2013, 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

**Precios de transferencia-** De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas en el exterior durante el año 2013, no superaron el importe acumulado mencionado

## 16. PROVISIÓN

Un resumen de provisión es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
	(U.S. dólares)	
IESS por pagar	6,266	27,025
XIII y XIV sueldos	14,078	11,580
Beneficios sociales	21,930	23,742
Sueldos y liquidaciones	6,671	7,694
Intereses devengados	28,206	16,891
Total	77,151	86,932

Movimiento del año es como sigue:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<b>Año 2013</b>				
IESS por pagar	27,025	85,225	105,985	6,266
XIII y XIV sueldos	11,580	35,629	33,131	14,078
Beneficios sociales	23,742	33,019	34,831	21,930
Sueldos y liquidaciones	7,694	102,022	103,044	6,671
Intereses devengados	16,891	114,571	103,255	28,206
<b>Año 2012</b>				
IESS por pagar	10,922	71,634	55,531	27,025
XIII y XIV sueldos	11,732	32,659	32,811	11,580
Beneficios sociales	13,467	58,657	48,382	23,742
Sueldos y liquidaciones	7,367	100,711	100,384	7,694
Intereses devengados	5,491	113,576	102,176	16,891

## 17. PARTES RELACIONADAS

Un resumen de partes relacionadas es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
Pasivos Partes Relacionadas:	(U.S. dólares)	
La Fabril S.A.	1,193,072	1,193,072
Otras partes relacionadas	528,134	337,000
Total	<u>1,721,206</u>	<u>1,530,072</u>

Las transacciones entre partes relacionadas y sus saldos por cobrar y por pagar, principalmente representan a flujos para actividades de operación del negocio y otras actividades de inversión, estos flujos no generan cargos de intereses y no tienen fecha plazo de vencimiento.

## 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2013	2012
Obligaciones legales:	(U.S. dólares)	
Bonificación por desahucio	44,473	38,624
Jubilación patronal	137,882	119,796
	<u>182,355</u>	<u>158,420</u>

**Provisión: Jubilación Patronal y Desahucio** - A Diciembre 31, 2013 Y 2012 el valor actual de la reserva matemática aplicada actuarialmente fue calculado en base a la NIC 19 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS por un profesional independiente, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores a la fecha antes indicada. Corresponde a US\$11,249 (2012: US\$7,889) por Jubilación Patronal y US\$3,457 (2012: US\$2,644) por desahucio.

## 19. PATRIMONIO

**18.1 Capital Social** – Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, está representado por 1,916,973.56 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

**18.2 Aportes para futura capitalización** – Corresponden a valores recibidos de los accionistas nominales y en efectivo.

**18.3 Reserva legal** – La Codificación de la Ley de Compañías requiere por lo menos el 10% del a utilidad neta (después de participación trabajadores e impuesto a la renta) se apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo aunque puede ser capitalizada en su totalidad.

**18.4 Reserva por Valuación** – Corresponden a la actualización de los terrenos entre el valor del costo histórico y el valor determinado por la M.I. Municipalidad del Cantón donde se encuentran los predios.

### Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. Según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías en Octubre 14, 2012, el saldo podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas, no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

## 20. IMPUESTO A LA RENTA Y CONCILIACIÓN CONTABLE - TRIBUTARIA

### Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

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% (2012: 23%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

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

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

## 21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (31 de mayo del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## 22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido revisados por la Administración de la Compañía el 15 de mayo del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación.



Ing. Juan Pablo Cedeño Loo  
Apoderado Especial



Ing. CPA. Carlos Vera Tomalá  
Contador

\*\*\*\*\*