

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de:

**SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.:**

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A., al 31 de diciembre de 2016, y el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para Pymes.

### **Fundamentos de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de "Responsabilidades del auditor con la auditoría de estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía y hemos cumplido las demás responsabilidades de conformidad con los requerimientos de ética aplicables. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

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

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas "NIIF para PYMES", y del control interno establecido por la Administración y que considera como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas para catalogarla como tal, y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa.

La administración de la Compañía, es responsable de la supervisión de información financiera.

## **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestro objetivo es obtener seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, 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 es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente, que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

17 de mayo de 2017  
Quito, República del Ecuador  
RNAE No. 309



---

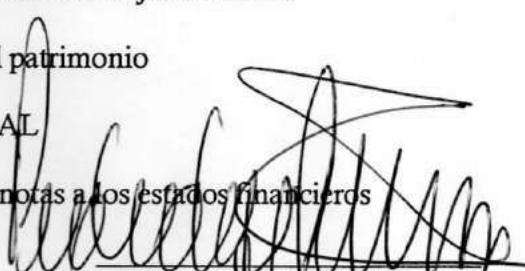
Dr. Víctor Albuja MSc.  
Licencia No. 23.455

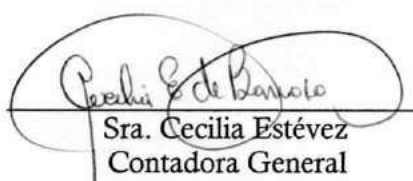
**SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		12,731	0
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		27,975	48,626
Activos por impuestos corrientes	4	0	12,241
Total activos corrientes		<u>40,706</u>	<u>60,867</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad maquinaria y equipos	5	1,907,403	1,915,628
Activos biológicos		81,240	86,066
Total activos no corrientes		<u>1,988,643</u>	<u>2,001,694</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>2,029,349</b></u>	<u><b>2,062,561</b></u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	6	119,422	140,082
Total pasivos corrientes		<u>119,422</u>	<u>140,082</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos		18,658	34,961
Total pasivos no corrientes		<u>18,658</u>	<u>34,961</u>
<b>Total pasivos</b>		<u><b>138,080</b></u>	<u><b>175,043</b></u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
	10		
Capital social		800	800
Reserva legal		25,562	25,562
Reserva facultativa		20,450	20,450
Reserva de capital		282,835	282,835
Reserva de valuación		1,236,548	1,236,548
Efectos de aplicación por adopción de las NIIFs		23,116	23,116
Ganancias acumuladas		298,207	253,636
Utilidad 2015			44,571
Resultados del ejercicio 2016		<u>3,751</u>	<u>0</u>
<b>Total patrimonio</b>		<u><b>1,891,269</b></u>	<u><b>1,887,518</b></u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>2,029,349</b></u>	<u><b>2,062,591</b></u>

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. Pedro José Arteta  
Representante Legal

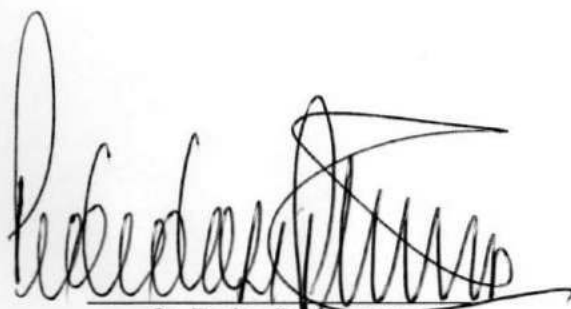
  
Sra. Cecilia Estévez  
Contadora General

**SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.**

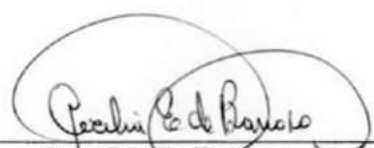
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS	11	679,722	753,492
COSTO DE VENTAS	12	<u>(586,981)</u>	<u>(635,598)</u>
MÁRGEN BRUTO		92,741	117,894
Gastos de administración		<u>(75,125)</u>	<u>(50,293)</u>
Total		<u>(75,125)</u>	<u>(50,293)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		17,616	60,601
MENOS:			
Participación trabajadores		(2,642)	(10,140)
Impuesto a la renta		<u>(11,223)</u>	<u>(12,890)</u>
Total		<u>(13,865)</u>	<u>(23,030)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>3,751</u>	<u>44,571</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Pedro José Arteta  
Representante Legal

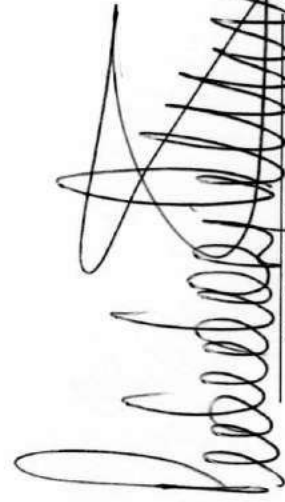
  
Sra. Cecilia Estévez  
Contadora General

**SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.**

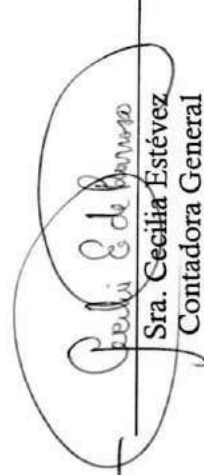
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)**

	<u>Resultados acumulados</u>					<u>Adopción por primera vez de las NIIF</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	23,116	219,736	51,198	1,860,245
Reclasificaciones Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	33,900	(51,198)	(17,298)
	-	-	-	-	-	-	-	44,571	44,571
Saldos al 31 de diciembre de 2015	800	25,562	20,450	282,835	1,236,548	23,116	253,636	44,571	1,887,518
Reclasificaciones Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	44,571	(44,571)	0
	-	-	-	-	-	-	-	3,751	3,751
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>800</u>	<u>25,562</u>	<u>20,450</u>	<u>282,835</u>	<u>1,236,548</u>	<u>23,116</u>	<u>298,207</u>	<u>3,751</u>	<u>1,891,269</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Pedro José Arteta  
Representante Legal



Sra. Cecilia Estévez  
Contadora General

**SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.**

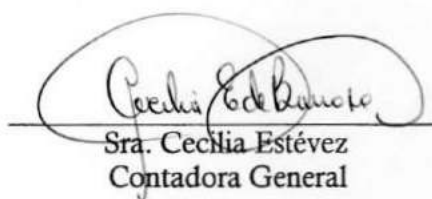
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Recibido de clientes		700,373	773,292
Pagado a proveedores y a empleados		(617,841)	(531,654)
Participación a trabajadores		(2,642)	(10,140)
Impuesto a la renta		<u>(11,223)</u>	<u>(12,890)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación		<u>68,667</u>	<u>218,608</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisiciones de propiedades y equipos		58,932	(227,673)
Precio de venta de propiedades y equipos		<u>(2,996)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>55,936</u>	<u>(229,519)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Ganancias acumuladas		0	33,900
Utilidad 2014		<u>0</u>	<u>(51,198)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento		<u>0</u>	<u>(17,298)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>			
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		12,731	(28,209)
SalDOS al comienzo del año		<u>0</u>	<u>20,153</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u>12,731</u>	<u>0</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Pedro José Arteta  
Representante Legal



Sra. Cecelia Estévez  
Contadora General

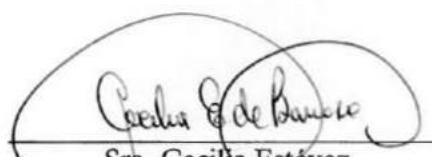
SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,751	44,571
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	67,158	57,487
Amortizaciones	0	7,870
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	20,651	19,798
Gastos pagados por anticipado	14,080	(1,959)
Cuentas por pagar	<u>(36,964)</u>	<u>90,841</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>68,667</u>	<u>218,608</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Sr. Pedro José Arteta  
Representante Legal

  
Sra. Cecilia Estévez  
Contadora General



**SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(EXPRESADAS EN U.S. DÓLARES)**

**1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

Nombre            SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.  
RUC                0590042293001  
Domicilio        MULALO LASSO (LATACUNGA)  
Forma legal       Sociedad Anónima

SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A., está constituida en el Ecuador en la Ciudad de la Latacunga, Agosto veinte y tres de 1985 y su actividad principal es la explotación agrícola, pecuaria y forestal de predios rústicos, así como la industrialización y comercialización de productos agrícolas, pecuarios y forestales. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá celebrar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para Pymes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

**2.2 Bases de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, con excepción de ciertas partidas que son medidas a sus valores razonables.

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

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.

**2.3 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de circulación en el Ecuador.



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

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

	Diciembre 31,	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas comerciales por cobrar:		
Clientes locales (1)	25,858	25,417
Préstamos empleados	2,117	1,411
Otras cuentas por cobrar	<u>(0)</u>	<u>21,798</u>
Total	<u>27,975</u>	<u>48,626</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponde a clientes.

#### 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	2,673,288	2,614,355
Depreciación acumulada	<u>(765,885)</u>	<u>(698,727)</u>
Total	<u>1,907,403</u>	<u>1,915,628</u>
<b>Clasificación</b>		
Muebles enseres	10,796	10,796
Equipos de oficina	1,267	1,267
Equipos de computación	1,633	1,633
Maquinaria y equipo	637,435	605,939
Vivienda e instalaciones	120,107	120,107
Construcción ordeño	216,792	216,792
Bodegas y materiales	37,790	37,790
Casa de hacienda	320,162	292,727
Cuarto de leche	8,784	08,784
Obras de riego	68,640	68,640
Terreno	<u>1,249,881</u>	<u>1,249,881</u>
Total	<u>1,907,403</u>	<u>1,915,628</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Costo	Construcciones											Total
	Terrenos	Muebles y Enseres	Equipos de Oficina	Equipos de Computo	Maquinaria y Equipo	Vivienda y Instalaciones	Construcciones Ordeño	Bodega y Materiales	Casa de Hacienda	Cuarto de leche	Obras de riego	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,249,881	8,147	1,267	1,633	531,009	120,107	216,792	37,790	142,632	8,784	68,640	2,386,682
Adiciones	-	2,648	-	-	74,930	-	-	-	150,095	-	-	227,673
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,249,881	10,795	1,267	1,633	605,939	120,107	216,792	37,790	292,727	8,784	68,640	2,614,355
Adiciones y ajustes	-	1	-	-	31,497	-	-	-	27,435	-	-	58,933
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,249,881	10,796	1,267	1,633	637,435	120,107	216,792	37,790	320,162	8,784	68,640	2,673,288

#### Depreciación Acumulada

Depreciación Acumulada	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Computo	Maquinaria y Equipo	Vivienda y Instalaciones	Construcciones Ordeño	Bodega de Materiales	Casa de Hacienda	Cuarto de Leche	Obras de Riego	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,987	1,123	961	335,566	88,835	36,162	37,790	79,193	8,784	49,839	641,240
Gasto por depreciación	874	52	327	28,815	4,664	10,426	0	7,131	0	5,198	57,487
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3,861	1,175	1,288	364,381	93,499	46,588	37,790	86,324	8,784	55,037	698,727
Gasto por depreciación	876	51	345	32,311	4,663	10,427	0	14,637	0	3,848	67,158
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,737	1,226	1,633	396,692	98,162	57,015	37,790	100,961	8,784	58,885	765,885

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

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

	Diciembre 31,	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	82,964	87,487
Otras cuentas por pagar		
Anticipos de clientes	0	29,470
Otras	<u>36,458</u>	<u>23,125</u>
Subtotal	<u>36,458</u>	<u>52,595</u>
Total	<u>119,422</u>	<u>140,082</u>

### 10.1 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la base imponible, es como sigue:

Desde el año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$15,684; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$77,911. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$77,911 mil equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2016.

### 10.2 Aspectos Tributarios

El 20 de mayo de 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo que está en paraíso fiscal.

- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones realizadas en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Dividas ISD y aranceles aduaneros, a las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural y que tengan su domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015, a los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación directa en sus activos o actividad económica, como consecuencia del desastre natural, cuyo domicilio sea en las zonas afectadas. Los sujetos pasivos que ya hubieren cancelado dicho saldo tendrán derecho a la devolución del mismo.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el período de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

El 12 de octubre de 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e interpretativa del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización que estableció entre otros lo siguiente:

- Para efectos de la base imponible del ICE, se establece un cambio en la definición del precio ex aduana, el cual equivale a la suma de las tasas arancelarias, fondos y tasas extraordinarias recaudadas por la autoridad aduanera al momento de desaduanizar los productos importados más el valor en aduana de los bienes.
- Se establece que las Compañías tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

## **7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3'000.000,00) deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 15'000.000,00), dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El valor acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2016, no superó los importes acumulados mencionados.

## **8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

### **14.1 Gestión de riesgos financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía se establecen con el propósito de identificar, analizar y mitigar los riesgos que enfrenta la Compañía, fijando límites y controles, así como el monitoreo del cumplimiento de los mismos. Se revisan periódicamente las políticas y sistemas de administración del riesgo para que estén de acuerdo a las exigencias de los diferentes mercados y a las actividades de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

### **14.2 Riesgo en las tasas de interés**

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a los préstamos contratados para la construcción de un edificio. El riesgo es manejado por la Compañía negociando con el banco una tasa de interés fija por el lapso que dure el crédito solicitado.

### **14.3 Riesgo de mercado**

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos de mercado, tales como; cambios en las leyes de los organismos de control como Superintendencia de Bancos y en la nueva prioridad del sector público por contratar solo proyectos catalogados como de inversión.

Cambios en la normativa de la Superintendencia de Bancos.- Con la finalidad de mitigar este riesgo la Compañía realizó una restructuración de sus procesos de operación, de manera adicional calificó a su personal ante el organismo de control y modificó los perfiles profesionales de sus colaboradores.

Prioridad del sector público en proyectos de inversión.- Los proyectos en el sector público serán limitados puesto que necesitan períodos largos de cobranza. La Compañía analiza financieramente la viabilidad de participar en procesos que no afecten su liquidez.

### **14.4 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito que enfrenta la Compañía se produce cuando un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con su obligación contractual y la fuente principal de este riesgo son las cuentas por cobrar comerciales. La mayor parte de los clientes de la Compañía son personas naturales y empresas tanto privadas como públicas.

### **14.5 Riesgo de liquidez**

La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para ello. La Administración realiza

periódicamente proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera y del entorno económico, con el propósito de obtener los recursos de liquidez necesarios para que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto y mediano plazos.

#### **14.6 Riesgo de capital**

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Compañía mantiene un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto, considerando la industria y los mercados en los que opera.

### **9. PATRIMONIO**

**15.1 Capital social** – Está constituida al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por 800 acciones ordinarias y nominativas de 1 dólar de los Estados Unidos de América cada una respectivamente.

**15.2 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.

**15.3 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 el 14 de octubre del 2013, el saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

**15.4 Dividendos** - Durante el año 2016 y 2015, la Compañía no repartió dividendos a sus accionistas.

### **10. INGRESOS**

Un detalle de ingresos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de leche	638,325	638,959
Venta de ganado	28,960	9,042
Otros ingreso	<u>12,437</u>	<u>105,491</u>
Total	<u>679,722</u>	<u>753,492</u>

### **11. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA**

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:



	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	586,981	635,598
Gastos de administración y ventas	<u>75,125</u>	<u>50,293</u>
Total	<u>662,106</u>	<u>685,891</u>

Un detalle de costos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Sobrealimento ganado	134,756	134,340
Siembra de pastos	34,180	41,502
Sanidad animal	49,644	55,184
Mano de obra	156,980	157,103
Repuestos y reparaciones	16,812	34,314
Combustibles y lubricantes	14,571	16,533
Herramientas	211	91
Depreciación activos fijos	53,294	49,103
Inseminación artificial	19,290	25,858
Cosos indirectos	90,838	100,361
Compra de leche	8,755	4,386
Amortización activos biológicos	7,650	9,220
Costos de ventas Vacas – Bosque	<u>0</u>	<u>7,603</u>
Total	<u>568,981</u>	<u>635,598</u>

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

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (17 de mayo de 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## 13. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 19 de mayo de 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.