

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 2017, 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 2017, 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.

4 de junio de 2018
Quito, República del Ecuador
RNAE No. 309



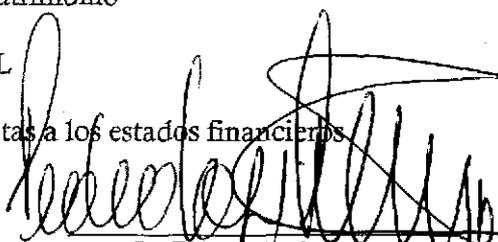
Dr. Víctor Albuja MSc.
Licencia No. 23.455

SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.

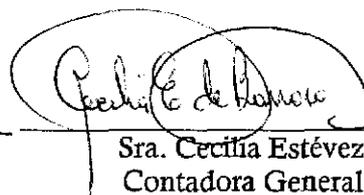
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		34,859	12,731
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4	36,029	27,975
Gastos pagados por anticipado		<u>11,201</u>	<u>0</u>
Total activos corrientes		<u>82,089</u>	<u>40,706</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad maquinaria y equipos	5	1,848,054	1,907,403
Activos biológicos		<u>83,210</u>	<u>81,240</u>
Total activos no corrientes		<u>1,931,264</u>	<u>1,988,643</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>2,013,353</u>	<u>2,029,349</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	6	<u>67,719</u>	<u>119,422</u>
Total pasivos corrientes		<u>67,719</u>	<u>119,422</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos		<u>37,902</u>	<u>18,658</u>
Total pasivos no corrientes		<u>37,902</u>	<u>18,658</u>
TOTAL PASIVOS		<u>105,621</u>	<u>138,080</u>
PATRIMONIO:			
	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		301,958	298,207
Resultados del ejercicio		<u>16,463</u>	<u>3,751</u>
Total patrimonio		<u>1,907,732</u>	<u>1,891,269</u>
TOTAL		<u>2,013,353</u>	<u>2,029,349</u>

Ver notas a los estados financieros.



Sr. Pedro José Arteta
Representante Legal



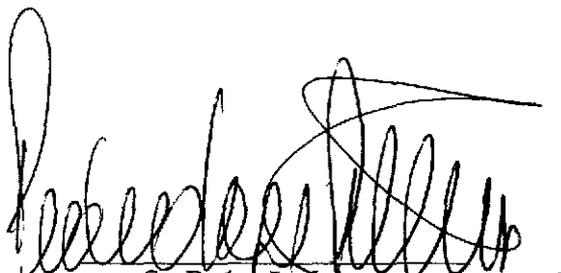
Sra. Cecilia Estévez
Contadora General

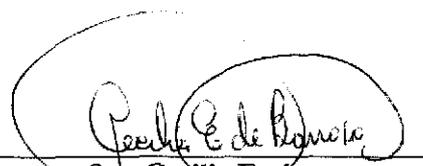
SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
INGRESOS	11	746,394	679,722
COSTO DE VENTAS	12	<u>(637.089)</u>	<u>(586.981)</u>
MÁRGEN BRUTO		109,305	92,741
Gastos de administración		<u>(81.680)</u>	<u>(75.125)</u>
Total		<u>(81.680)</u>	<u>(75.125)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		27,625	17,616
MENOS:			
Participación trabajadores		(4,144)	(2,642)
Impuesto a la renta		<u>(7,018)</u>	<u>(11,223)</u>
Total		<u>(11,162)</u>	<u>(13,865)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>16,463</u>	<u>3,751</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Pedro José Arteta
Representante Legal

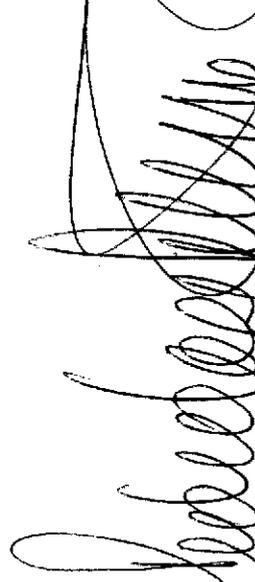

Sra. Cecilia Estévez
Contadora General

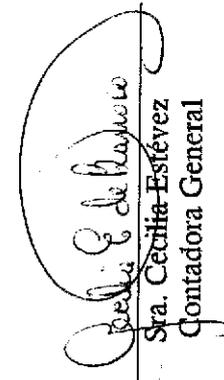
SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)

	Resultados acumulados						Adopción por primera vez de las NIIF	Utilidad del ejercicio	Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por valuación		Ganancias acumuladas		
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
Transferencias Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	44,571	(44,571)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2016	800	25,562	20,450	282,835	1,236,548	23,116	298,207	3,751	1,891,269
Transferencias Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	3,751	(3,751)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<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>301,958</u>	<u>16,463</u>	<u>1,907,732</u>

Ver notas a los estados financieros


 Sr. Pedro José Arfeta
 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 2017
(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Recibido de clientes		738,340	700,373
Pagado a proveedores y a empleados		(694,701)	(617,841)
Participación a trabajadores		(4,144)	(2,642)
Impuesto a la renta		<u>(7,018)</u>	<u>(11,223)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación		<u>32,477</u>	<u>68,667</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de propiedades y equipos		(10,349)	58,932
Precio de venta de propiedades y equipos		<u>(0)</u>	<u>(2,996)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>(10,349)</u>	<u>55,936</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Ganancias acumuladas		3,751	0
Utilidad 2016		<u>(3,751)</u>	<u>0</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Financiamiento		<u>0</u>	<u>0</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		22,128	12,731
Saldos al comienzo del año		<u>12,731</u>	<u>0</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u>34,859</u>	<u>12,731</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Pedro José Alteta
Representante Legal

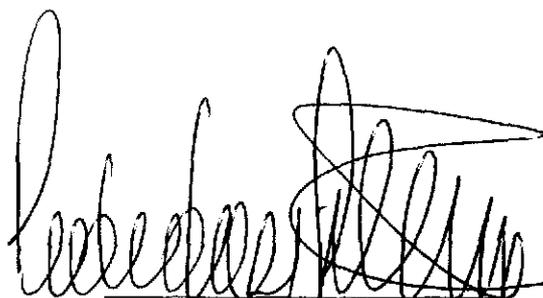
Sra. Cecilia Estévez
Contadora General

SOCIEDAD AGROPECUARIA CALLO MULALO S.A.

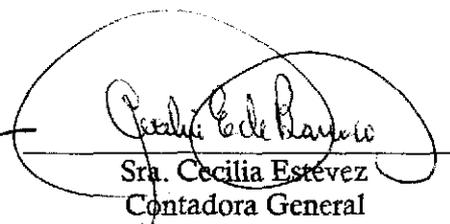
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADOS EN U.S. DÓLARES)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	16,463	3,751
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	69,839	67,158
Amortizaciones	0	0
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,054)	20,651
Gastos pagados por anticipado	(11,544)	14,080
Otros activos	(1,770)	
Cuentas por pagar	<u>(32,457)</u>	<u>(36,964)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>32,477</u>	<u>68,667</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 2017
(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.

2.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

Los saldos incluidos en el estado de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 3 meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Instrumentos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

2.6.1 Activos financieros no derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en la cual se originan. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros para el cual se adquirieron los activos y se determina al momento del reconocimiento inicial.

- a) **Préstamos y partidas por cobrar** - Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Inicialmente se reconocen al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valoran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda, distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

- b) **Baja de activos financieros** - La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

<u>Grupo</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificio	20
Equipos de computación	3

2.7.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades 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 utilidades retenidas.

2.8 Activos Biológicos.

“Están compuestos por vegetales y animales vivos utilizados en la actividad agropecuaria. Pueden estar en crecimiento, en producción o terminados.” Dentro del conjunto normativo de las NIIF (para las PYMES sección 34 y el tratamiento de los activos biológicos está cubierto por la Norma Internacional de Contabilidad 41 Agricultura (NIC 41).

El objetivo de esta norma es detallar el tratamiento contable, la preparación y presentación de los estados financieros y la información a revelar en relación con la actividad agrícola.

Todas las empresas que operan en la actividad de activos biológicos en el Ecuador, tal como son las florícolas, forestales, bananeras, camaroneras, ganaderas etc.

Entre los aspectos más importantes a ser considerados, en el proceso de convergencia es que las empresas deberán ser valorizadas al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, a menos que el valor razonable no se puede determinar con fiabilidad, existiendo la alternativa del costo menos la amortización y deterioro de su valor.

El propósito de esta publicación es resumir los aspectos más relevantes de la NIC 41 y presentar alguna de las mejores prácticas que se recogen de la experiencia de algunas empresas en industrias que se relacionan con los activos biológicos. Esperamos que estos contenidos ofrezcan ideas innovadoras y se conviertan en un elemento de valor para su práctica.

Los activos biológicos son plantas y animales vivos que son capaces de experimentar transformaciones biológicas, bien para dar productos agrícolas que se contabilizan como existencias o bien para convertirlos en otros activos biológicos diferentes. Determinar si una cuenta es un activo biológico o parte de los inventarios a veces depende del propósito para el cual se mantiene dicho activo por ejemplo, el ganado mantenido para la cría son activos biológicos, mientras que la leche mantenido para la venta son inventarios. La NIC 41 se aplica a los activos biológicos que se transforman mediante un proceso gestionado de forma activa (es decir, actividad agrícola). Por ello se aplica, por ejemplo, a las siguientes actividades: engorde de ganado, cultivo de bosques ya sea de plantas de ciclo anual o plantas perennes, cultivo en huertos, plantaciones, floricultura y acuicultura.

La NIC 41 aplica para las siguientes actividades, siempre y cuando, estén relacionados con la actividad agrícola:

- . Activos Biológicos
- . Productos agrícolas en el momento de la cosecha o recolección y
- . Subvenciones oficiales relacionadas con activos biológicos registrados a valor razonable.

Sin embargo, no aplica a:

- . Terrenos relacionados con la actividad agrícola
- . Activos intangibles relacionados con la actividad agrícola
- . Producción agrícola después de la cosecha.

Activos Biológicos:

Son animales vivos o plantas

Transformación Biológica:

Comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que ocasionan cambios cualitativos o cuantitativos en un activo biológico.

En resumen la Norma NIC 41, trata solo los Activos Biológicos. En el cuadro siguiente mostramos algunos ejemplos y su aplicación.

Activo Biológicos	Producto Agrícola	Productos que son el resultado de transformación después de su cosecha
Ovejas	Lana	Hilo de lana, alfombras
Árboles de una plantación forestales	Arboles talados	Troncos, madera
Plantas	Algodón, caña cortada	Hilo-vestidos-azúcar
Plantas (FLORICOLAS)	Tallos	Rosas, Bouquets, arreglos
Ganado Lechero	Leche	Queso
Cerdos, Ganado	Reses sacrificadas	Embutidos: salchichas, jamones curados.

Registro:

Activo biológico y/o producto agrícola sólo son reconocidos si:

- . La empresa controla el activo como resultado de sucesos pasados;
- . Es probable que vayan a fluir beneficios económicos futuros asociados con el activo; y
- . El valor justo o costo del activo puede ser determinado con fiabilidad.

Valoración:

ACTIVOS BIOLÓGICOS	PRODUCTOS AGRÍCOLAS
Registro inicial y en cada fecha de balance - Valor Justo menos costos de venta - a menos que el valor justo no se pueda determinar con fiabilidad - A costo menos amortización y deterioros de valor	Registro en el punto de cosecha o recolección -inicial y en cada fecha de balance - Valor Justo menos costos de venta - a menos que el valor justo no se pueda

Costo de Venta:

Costos incrementales directamente atribuibles a la enajenación de un activo, excluyendo:

Costos financieros

Impuestos a la renta.

Determinación del Valor Razonable

a.- Existe mercado activo:

- . Precio cotizado.
- . Mercado más relevante.
- . No se deben utilizar precios a plazo.

b.- No existe mercado activo, utilizar precios derivados de mercado:

- . El precio de transacción más reciente en un mercado.
- . Precios de mercado de activos similares con ajustes para reflejar las diferencias.
- . Datos del sector

determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, 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.

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.

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>2017</u>	<u>2016</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas comerciales por cobrar:		
Clientes locales (1)	26,071	25,858
Préstamos empleados	4,374	2,117
Otras cuentas por cobrar	<u>5,584</u>	<u>(0)</u>
Total	<u>36,029</u>	<u>27,975</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a clientes.

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	2,683,779	2,673,288
Depreciación acumulada	<u>(835,724)</u>	<u>(765,885)</u>
Total	<u>1,848,055</u>	<u>1,907,403</u>
Clasificación		
Muebles enseres	11,117	10,796
Equipos de oficina	1,267	1,267
Equipos de computación	1,976	1,633
Maquinaria y equipo	642,966	637,435
Vivienda e instalaciones	166,681	120,107
Construcción ordeño	216,792	216,792
Bodegas y materiales	0	37,790
Casa de hacienda	324,459	320,162
Cuarto de leche	0	8,784
Obras de riego	68,640	68,640
Terreno	<u>1,249,881</u>	<u>1,249,881</u>
Total	<u>2,683,779</u>	<u>1,907,403</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Costo	Costo										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 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	637,436	120,107	216,792	37,790	320,162	8,784	68,640	2,673,288
Adiciones y ajustes	-	321	-	343	5,530	-	-	-	4,297	-	-	10,491
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,249,881	11,117	1,267	1,976	642,966	120,107	216,792	37,790	324,459	8,784	68,640	2,683,779

Depreciación Acumulada

Depreciación Acumulada	Depreciación Acumulada										Total
	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Computo	Equipo de Maquinaria y Equipo	Vivienda y Instalaciones	Construcciones Ordeño	Bodega de Materiales	Casa de Hacienda	Cuarto de Leche	Obras de Riego	
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
Gasto por depreciación	810	41	46	33,997	2,664	10,426	0	16,008	0	3,847	69,839
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,547	1,267	1,679	430,689	102,826	67,441	37,790	116,969	8,784	62,732	835,724

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

- 9.1 **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.
- 9.2 **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.
- 9.3 **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.
- 9.4 **Dividendos** - Durante el año 2017 y 2016, la Compañía no repartió dividendos a sus accionistas.

10 INGRESOS

Un detalle de ingresos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de leche	664,568	638,325
Venta de ganado	36,627	28,960
Terneros	14,000	0
Revaluación activos biológicos	9,600	0
Otros ingreso	<u>21,599</u>	<u>12,437</u>
Total	<u>746.394</u>	<u>679,722</u>

11 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	625,499	586,981
Gastos de administración	<u>81,680</u>	<u>75,125</u>

Total	<u>707,179</u>	<u>662,106</u>
-------	----------------	----------------

Un detalle de costos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en U.S. dólares)	
Sobrealimento ganado	141,162	134,756
Siembra de pastos	44,542	34,180
Sanidad animal	58,759	49,644
Mano de obra	182,795	156,980
Repuestos y reparaciones	32,303	16,812
Combustibles y lubricantes	13,020	14,571
Herramientas	128	211
Depreciación activos fijos	52,934	53,294
Inseminación artificial	20,319	19,290
Cosos indirectos	63,505	90,838
Compra de leche	9,342	8,755
Amortización activos biológicos	<u>6,690</u>	<u>7,650</u>
Total	<u>625,499</u>	<u>568,981</u>

12 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (4 de junio de 2018) 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 2017 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 4 de junio de 2018 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.