

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

*Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015
conjuntamente con el Informe del Auditor Independiente*

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015

CONTENIDO	PÁGINA
Informe del Auditor Independiente	3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	
Método directo	7
Método indirecto	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 19

Abreviaturas:

NIIF para PYMES

IASB

US\$

Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

U.S. dólares

ING. FREDDY VERDEZOTO CORTEZ
PROFESIONAL INDEPENDIENTE

Registro: SCV-RNAE-920
Dirección: Psje. Víctor
Emilio Estrada e/ García
Goyena y El Oro
Teléfonos: (593 4) 5046453
(593 9) 83326815
Guayaquil - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
Agripensa Agrícola Peninsular S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros que se acompañan de Agripensa Agrícola Peninsular S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agripensa Agrícola Peninsular S.A. al 31 de diciembre del 2016, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Fundamento de la Opinión

Efectué la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Mi responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros". Soy independiente de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para la auditoría de los estados financieros en Ecuador, y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para la opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean 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, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando el supuesto de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

ING. FREDDY VERDEZOTO CORTEZ
PROFESIONAL INDEPENDIENTE

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en agregado, pueden prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

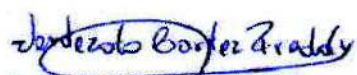
Como parte de la auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplique mi juicio profesional y mantuve mi escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- Identifiqué y evalué los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñé y desarrollé procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtuve evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para mi opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuve un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evalué lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluí sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, el supuesto de negocio en marcha, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyo que existe una incertidumbre material, estoy requerido a llamar la atención en el informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar mi opinión. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evalué la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

ING. FREDDY VERDEZOTO CORTEZ
PROFESIONAL INDEPENDIENTE

Me comuniqué con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifique durante la auditoría.



Ing. Freddy Verdezoto Cortez
Registro Nacional de Auditores Externos
SCV-RNAE-920

Abril 13, 2017
Guayaquil, Ecuador

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.
(Samborondón - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y bancos	7	US\$	972	4,793
Cuentas por cobrar	8		36,798	20,101
Impuestos corrientes	12		13,422	16,458
Total activos corrientes			51,192	41,352
Activos no corrientes:				
Propiedades y equipos, neto	9		514,562	562,943
Activos biológicos	10		601,128	503,930
Otros activos no corrientes			643	643
Total activos no corrientes			1,116,333	1,067,516
Total activos		US\$	1,167,525	1,108,868
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	11	US\$	32,589	55,851
Impuestos corrientes	12		214	777
Obligaciones acumuladas	13		10,701	11,923
Total pasivos corrientes			43,504	68,551
Pasivos no corrientes:				
Cuentas por pagar	11		959,442	871,739
Total pasivos no corrientes			959,442	871,739
Total pasivos			1,002,946	940,290
Patrimonio:	14			
Capital social			800	800
Resultados acumulados			163,779	167,778
Total patrimonio			164,579	168,578
Total pasivos y patrimonio		US\$	1,167,525	1,108,868

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Ing. Carlos Nebel Ordoñez
Gerente General


C.P.A. Omar Merchán Sánchez
Contador General

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS		US\$ 239,290	214,375
COSTO DE VENTAS	15	<u>(149,954)</u>	<u>(134,590)</u>
MARGEN BRUTO		89,336	79,785
Gastos de administración	15	(87,510)	(78,133)
Otros gastos		<u>(1,189)</u>	<u>(1,902)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		US\$ <u>637</u>	<u>(250)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Ing. Carlos Nebel Ordoñez
Gerente General


C.P.A. Omar Merchán Sánchez
Contador General

AGROPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital social	Resultados acumulados		Total	Patrimonio, neto
		Resultados acum. por adopción NIIF	Resultados acumulados		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 800	168,028	-	168,028	168,828
(Pérdida) neta	-	-	(250)	(250)	(250)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	800	168,028	(250)	167,778	168,578
Ajunte, nota 14	-	-	(4,636)	(4,636)	(4,636)
Utilidad neta	-	-	637	637	637
Saldos al 31 de diciembre de 2016	US\$ 800	168,028	(4,249)	163,779	164,579

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Ing. Carlos Nobél Ortiz
Gerente General

C.F.A. Omar Martínez Sánchez
Contador General

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Recibido de clientes	US\$ 246,921	270,895
Pagos a proveedores y empleados y otros	(239,084)	(154,470)
Impuesto a la renta	(2,163)	(83)
Efectivo provisto por las actividades de operación	5,674	116,342
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades y equipos	-	(515)
Adquisiciones de activos biológicos	(97,198)	(147,877)
Efectivo (utilizado en) actividades de inversión	(97,198)	(148,392)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos terceros	41,848	70,280
Préstamos partes relacionadas	45,855	(66,063)
Efectivo provisto de las actividades de financiamiento	87,703	4,217
(Disminución) neta de efectivo y bancos	(3,821)	(27,833)
Efectivo y bancos al inicio del año	4,793	32,626
Efectivo y bancos al final del año	US\$ 972	4,793

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Ing. Carlos Nebel Ordoñez
Gerente General

C.P.A. Omar Merchán Sánchez
Contador General

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

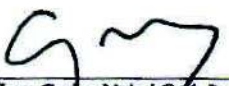
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2016	2015
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 637	(250)
<i>Ajustes que no representan uso de efectivo:</i>		
Depreciación	48,381	25,600
<i>(Aumento) disminución en Activos:</i>		
Cuentas por cobrar	(16,697)	66,384
Impuestos corrientes	3,036	(430)
Otros activos	-	(185)
<i>Aumento (disminución) en Pasivos:</i>		
Cuentas por pagar	(23,262)	32,922
Impuestos corrientes	(5,199)	347
Obligaciones acumuladas	(1,222)	(4,286)
Efectivo provisto por las actividades de operación	US\$ 5,674	120,102

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.


Ing. Carlos Nebel Ochoa
Gerente General


C.P.A. Omar Merchán Sánchez
Contador General

AGRIPENSA AGRÍCOLA PENINSULAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACIÓN GENERAL

Agripensa Agrícola Peninsular S.A. se constituyó en la ciudad de Samborondón, Ecuador, el 21 de julio del 2010. Su actividad principal es el cultivo, producción, comercialización, industrialización, distribución, exportación e importación de cacao. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración en abril 11 del 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros adjuntos, serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

- 2.2 Bases de medición** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico.

- 2.3 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

- 2.4 Estimaciones y juicios contables significativos** - La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF para las PYMES requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

- 2.4.1 Juicios** - En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

- 2.4.2 Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones** - La Administración considera que no existen supuestos e incertidumbres de estimación que tengan un riesgo significativo que resulten en un ajuste material en el año que terminó el 31 de diciembre del 2016.

- 2.4.3 Medición de Valores Razonables** - Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición

de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF para las PYMES los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

- 3.1 Efectivo y bancos** - Incluye saldos de caja y efectivo disponible en bancos locales.
- 3.2 Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.3 Propiedades y equipos

- 3.3.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Se medirán inicialmente por su costo, y comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.
- 3.3.2 Medición posterior al reconocimiento** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro.

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

3.3.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados cuando exista un indicativo de cambio en el uso del activo, un desgaste significativo inesperado, avances tecnológicos y cambios en los precios de mercado, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presenta la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinarias y equipos	10
Otros activos	10
Vehículos	5
Equipos de computo	3

3.4 Activos biológicos - Los activos biológicos consisten en costos de semillas y trabajos agrícolas realizados en los cultivos de cacao que tienen una etapa de crecimiento de 5 años, hasta que se encuentren listos para su explotación.

3.5 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

3.6 Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado.

3.7 Impuestos

3.7.1 Impuesto corriente - Se basa en el mayor entre el impuesto a la renta causado y el monto del anticipo mínimo.

El impuesto a la renta causado se lo determina a través de la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

El anticipo mínimo de impuesto a la renta es calculado en función de las cifras reportadas el año inmediato anterior aplicando el 0.2% al patrimonio y los costos y gastos deducibles más el 0.4% sobre los ingresos gravables y el total de activos.

3.8 Beneficios a empleados

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

i) **Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

ii) *Vacaciones* - Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) *Décimo tercer y cuarto sueldo* - Se provisionan y pagan con disposiciones legales.

3.9 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos son reconocidos, cuando se ha realizado la transferencia de dominio del activo, concordante con el principio contable del devengado.

3.10 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 efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3.11 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 resultados.

4. NORMAS CONTABLES, NUEVAS Y REVISADAS, EMITIDAS PERO AÚN NO EFECTIVAS

Las modificaciones realizadas a las NIIF para las PYMES son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2017, y no han sido aplicadas por la Compañía de manera anticipada en la preparación de estos estados financieros.

La Compañía no espera que las siguientes modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- Permitir la opción de utilizar el modelo de la revaluación en las Propiedades, Planta y Equipos (Sección 17).
- Alinear los principales requisitos de reconocimiento y medición para el impuesto a las ganancias diferido (Sección 29).
- Alinear los principales requisitos de reconocimiento y medición de los activos para exploración y evaluación de recursos minerales (Sección 34).

5. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

5.1 Partidas por Cobrar - El valor razonable de las partidas por cobrar se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Las cuentas por cobrar comerciales sin tasa de interés son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del

reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas se aproxima a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

- 5.2 Otros Pasivos Financieros** - El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados de las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal del negocio y de las actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración:

- 6.1 Riesgo de crédito** - La Compañía no presenta riesgos crediticios debido a que sus operaciones comerciales se realizan en términos de créditos considerados normales para su tipo de actividad económica.
- 6.2 Riesgo de liquidez** - Es gestionado por la Administración de forma oportuna, para este efecto la Compañía cuenta con inversiones a corto plazo que son utilizadas para suplir las necesidades de capital de trabajo.
- 6.3 Riesgo de mercado** - La Compañía presenta como riesgo a algún ataque de hongos, principalmente el hongo *Moniliophthora roreri* (monilla), para lo cual se realicen mantenimientos periódicos para evitar que los cultivos se infecten, de llegarse a infectar los cultivos la Compañía tumba todas las mazorcas enfermas o dañadas para que el hongo viva menos en el huerto y para que no se mezclen con el cacao sano.

Administración de Capital - La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Capital se compone del total del patrimonio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta - patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos menos efectivo y bancos; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio.

El índice de deuda - patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total pasivos	1.002.946	940.290
Menos efectivo y bancos	<u>(972)</u>	<u>(4.793)</u>
Deuda neta	<u>1.001.974</u>	<u>935.497</u>
 Total patrimonio	 <u>164.579</u>	 <u>168.578</u>
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado	<u>6.08</u>	<u>5.55</u>

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se conforman de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y bancos, nota 7	972	4.793
Cuentas por cobrar, nota 8	<u>36.798</u>	<u>20.101</u>
Total	<u>37.770</u>	<u>24.894</u>
 <u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar, nota 11	<u>992.031</u>	<u>927.590</u>

7. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2016, incluye efectivo disponible en caja.

8. CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Clientes	8.457	16.088
 <u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Partes relacionadas, nota 16	17.468	1.126
Préstamos empleados	7.971	528
Anticipos a proveedores	1.651	1.108
Otras	<u>1.251</u>	<u>1.251</u>
Total	<u>36.798</u>	<u>20.101</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El detalle y movimiento de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>Terreno</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Otros activos</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>					
Saldo al 31 de diciembre del 2014	268,832	62,360	18,741	386,951	736,884
Adiciones		515			515
Ventas y/o bajas		<u>(518)</u>			<u>(518)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	268,832	62,357	18,741	386,951	736,881
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>268,832</u>	<u>62,357</u>	<u>18,741</u>	<u>386,951</u>	<u>736,881</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>					
Saldo al 31 de diciembre del 2014		(27,182)	(10,620)	(90,947)	(128,749)
Adiciones		(5,142)	(1,440)	(39,082)	(45,664)
Ventas y/o bajas		<u>475</u>			<u>475</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015		(31,849)	(12,060)	(130,029)	(173,938)
Adiciones		<u>(5,199)</u>	<u>(1,441)</u>	<u>(41,741)</u>	<u>(48,381)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016		<u>(37,048)</u>	<u>(13,501)</u>	<u>(171,770)</u>	<u>(222,319)</u>
<i>Valor en libros neto:</i>					
Al 31 de diciembre del 2015	<u>268,832</u>	<u>30,508</u>	<u>6,681</u>	<u>256,922</u>	<u>562,943</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>268,832</u>	<u>25,309</u>	<u>5,240</u>	<u>215,181</u>	<u>514,562</u>

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos consisten en costos de semillas y trabajos agrícolas realizados en los cultivos de cacao que tienen una etapa de crecimiento de 5 años, hasta que se encuentren listos para su explotación.

11. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales:</u>		
Proveedores locales	31.350	44.851
<u>Otras cuentas por pagar</u>		
Partes relacionadas, nota 16	724.756	646.815
Otras	<u>235.925</u>	<u>235.924</u>
Total	<u>992.031</u>	<u>927.590</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	32.589	55.851
No corriente	<u>959.442</u>	<u>871.739</u>
Total	<u>992.031</u>	<u>927.590</u>

Al 31 de diciembre del 2016:

- Partes relacionadas, corresponden a préstamos que no tienen fecha de vencimiento específico y no generan intereses.
- Otras cuentas por pagar, corresponden a préstamos de terceros que no tienen fecha de vencimiento específico y no generan intereses.

12. IMPUESTOS

12.1 *Impuestos corrientes* - Un resumen de impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos por impuesto corriente:</u>		
Crédito tributario impuesto a la renta	8.866	11.060
Crédito tributario Impuesto al Valor Agregado	<u>4.556</u>	<u>5.398</u>
Total	<u>13.422</u>	<u>16.458</u>
<u>Pasivos por impuesto corriente:</u>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	174	635
Impuesto al Valor Agregado – IVA y retenciones	<u>40</u>	<u>142</u>
Total	<u>214</u>	<u>777</u>

12.2 *Situación fiscal* - Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias desde

el año 2013 al 2016, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

- 12.3 Precios de Transferencia** - El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al SRI el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y si el monto de las operaciones es superior a US\$15.000.000 deberán presentar a más del Anexo el Informe de Precios de Transferencia.

De acuerdo al monto de las operaciones con partes relacionadas, la Compañía no está obligada a presentar el informe integral de precios de transferencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

El detalle de las obligaciones acumuladas al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales	7.692	9.096
Contribuciones a la seguridad social	<u>3.009</u>	<u>2.827</u>
Total	<u>10.701</u>	<u>11.923</u>

Gastos del personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal en el estado de resultados integrales se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	58.460	48.655
Beneficios laborales	23.005	9.369
Contribuciones a la seguridad social	24.724	10.433
Otros	<u>18.379</u>	<u>14.152</u>
Total	<u>124.568</u>	<u>82.609</u>

14. PATRIMONIO

- 14.1 Capital social** - El capital social consiste en 800 acciones con valor nominal unitario de US\$1, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones autorizadas	1.600	1.600
Acciones suscritas y pagadas	800	800

- 14.2 Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo a resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre de 2011,

el saldo de esta cuenta 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.

- 14.3** En el 2016, la Compañía realizó un ajuste contra resultados acumulados por US\$4.636 por el reconocimiento del impuesto a la renta del ejercicio 2015.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de ventas	149.954	134.590
Gastos de administración	<u>87.510</u>	<u>78.133</u>
Total	<u>237.464</u>	<u>212.723</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gasto del personal	124.568	82.609
Depreciaciones	48.381	25.600
Servicios básicos	13.200	35.215
Suministros y materiales	12.310	16.243
Combustible	9.950	11.757
Mantenimiento y reparaciones	9.629	10.039
Otros menores a US\$ 5.000	<u>19.426</u>	<u>31.260</u>
Total	<u>237.464</u>	<u>212.723</u>

16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas a través de propiedad o administración es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Gasto por asesoría administrativa</u>		
Konig S.A.	<u>5.272</u>	<u>9.235</u>

El detalle de los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Konig S.A.	15.325	
Velting S.A.	2.077	785
ITL Industrial Tuna Loins S.A.	<u>66</u>	<u>341</u>
Total	<u>17.468</u>	<u>1.126</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Sebastian Angulo Tamayo	220.800	155.539
Panama Exporter Corporation	186.998	186.998
Ricardo Isaias Chiriboga	<u>163.103</u>	<u>131.017</u>
PASAN:	570.901	473.554

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
VIENEN:	570.901	473.554
Ing. Carlos Nebel Ordoñez	104.082	106.083
Empropec S.A.	48.535	56.178
Konig S.A.	615	
Semagríco Semilleros Agrícolas S.A.	396	11.000
ITL Industrial Tuna Loins S.A.	<u>227</u>	<u></u>
Total	<u>724.756</u>	<u>646.815</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2016 y 2015, las compensaciones recibidas por el personal clave de gerencia por sueldos y beneficios sociales se resumen a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	15.672	15.672
Beneficios laborales	3.641	3.631
Contribuciones a la seguridad social	1.904	1.904
Otros	<u>1.204</u>	<u>7.970</u>
Total	<u>22.421</u>	<u>29.177</u>

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril 11 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.