

Natural Mangrove Ecuador S.A.

**Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de
los Auditores Independientes**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Natural Mangrove Ecuador S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Natural Mangrove Ecuador S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

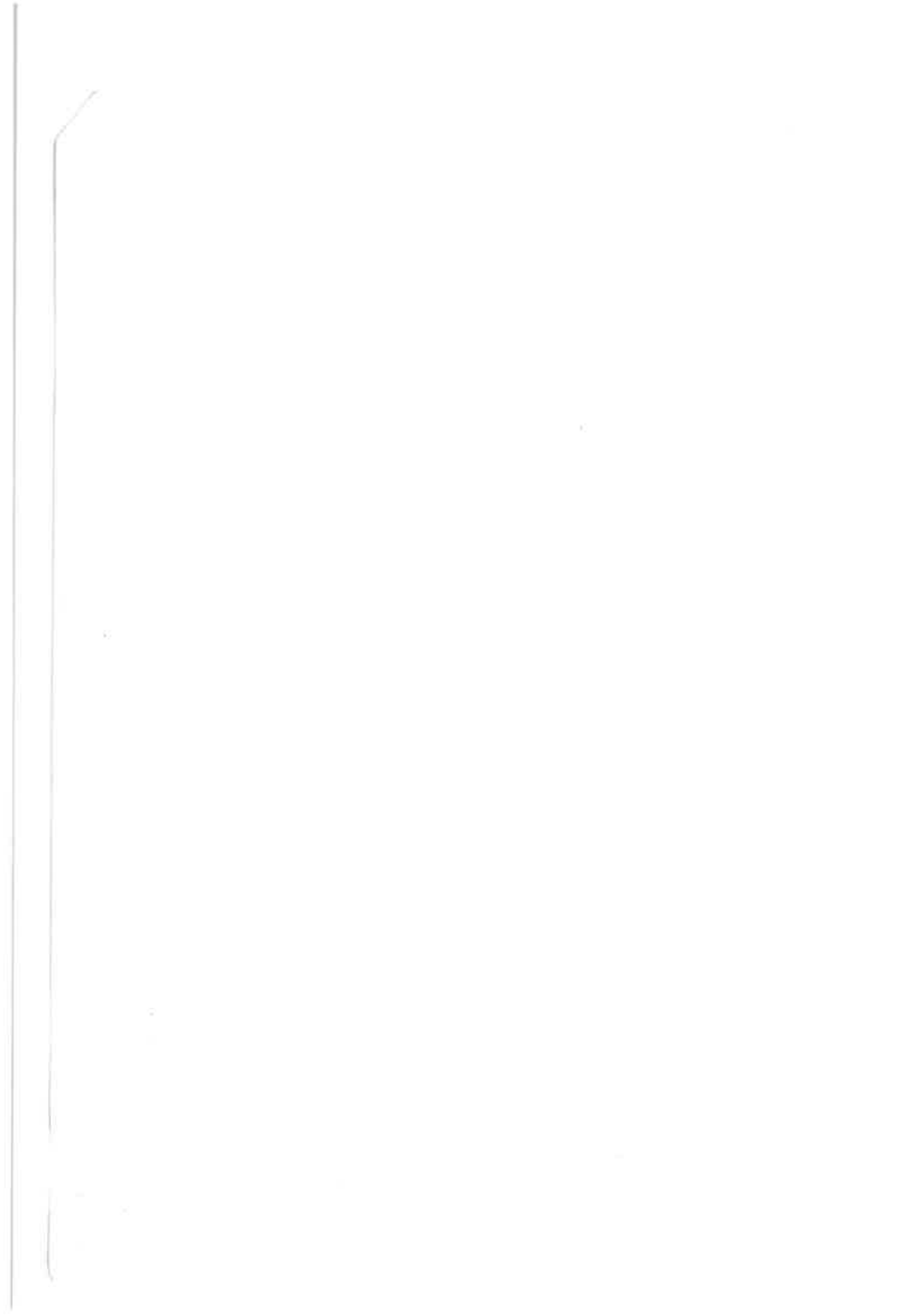
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembros, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conoce en www.deloitte.com/ve/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Bases para calificar la opinión

De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No. 41 - NIC 41 los activos biológicos deben medirse a la fecha de presentación de los estados financieros a su valor razonable utilizando las técnicas de valoración definidas en la Norma Internacional de Información Financiera NIFF 13; sin embargo, la Compañía no dispone de la documentación soporte apropiada de la metodología y premisas empleadas en la valoración de sus plantaciones, y no nos ha sido factible satisfacernos del saldo de activos biológicos mediante otros procedimientos de auditoría.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Natural Mangrove Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIFF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Otro asunto

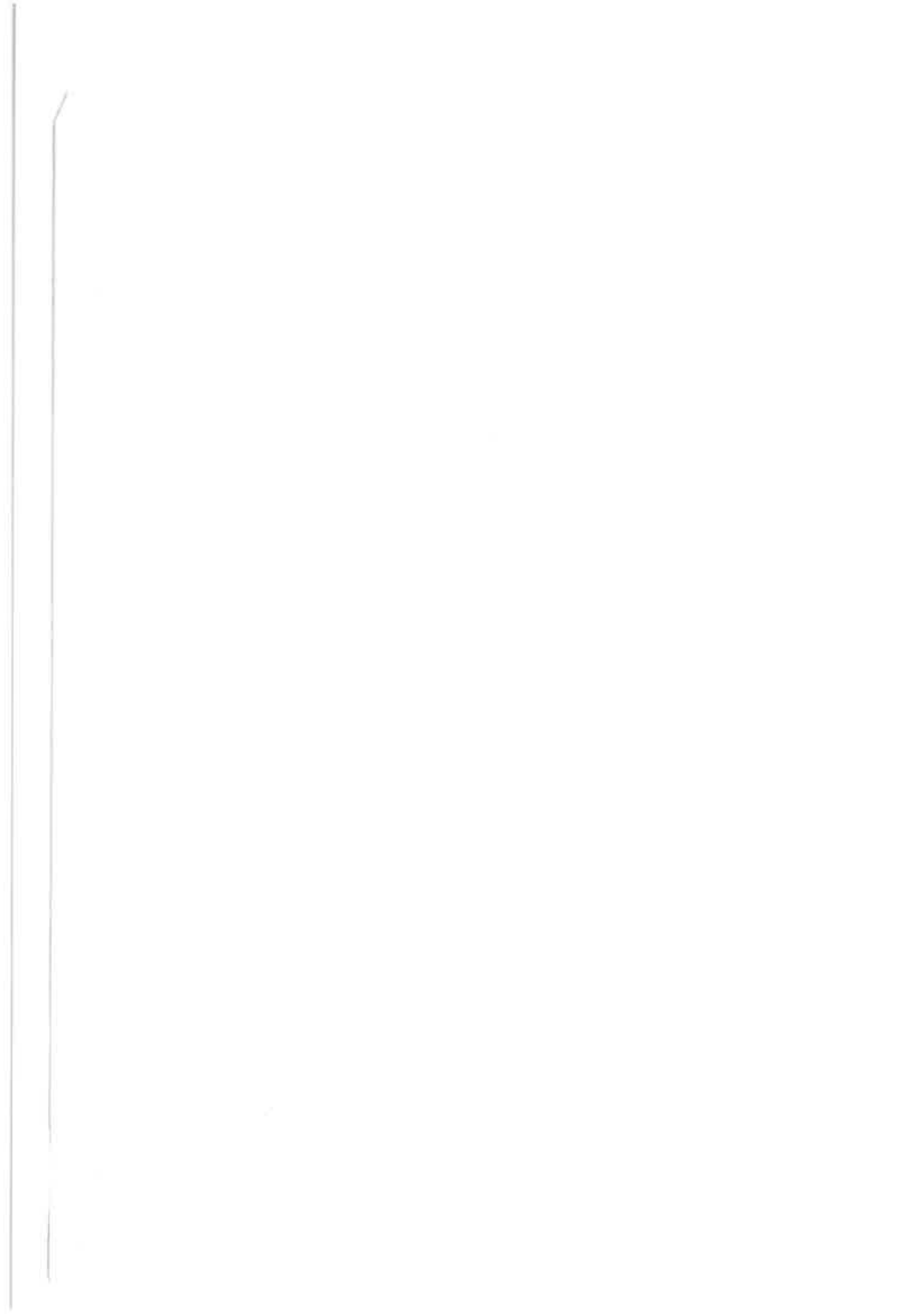
Los estados financieros de Natural Mangrove Ecuador S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión el 7 de agosto del 2015 con salvedades por limitaciones en el alcance relacionadas con la falta de respuesta a la confirmación de saldos enviada a la compañía relacionada Harrogates Ventures B.V. y por diferencias identificadas en las superficies y linderos de los avalúos de terrenos.

Quito, Agosto 18, 2015
Registro No. 019

[Firma]

Jorge Brito
Socio
Licencia No. 21540

[Firma]



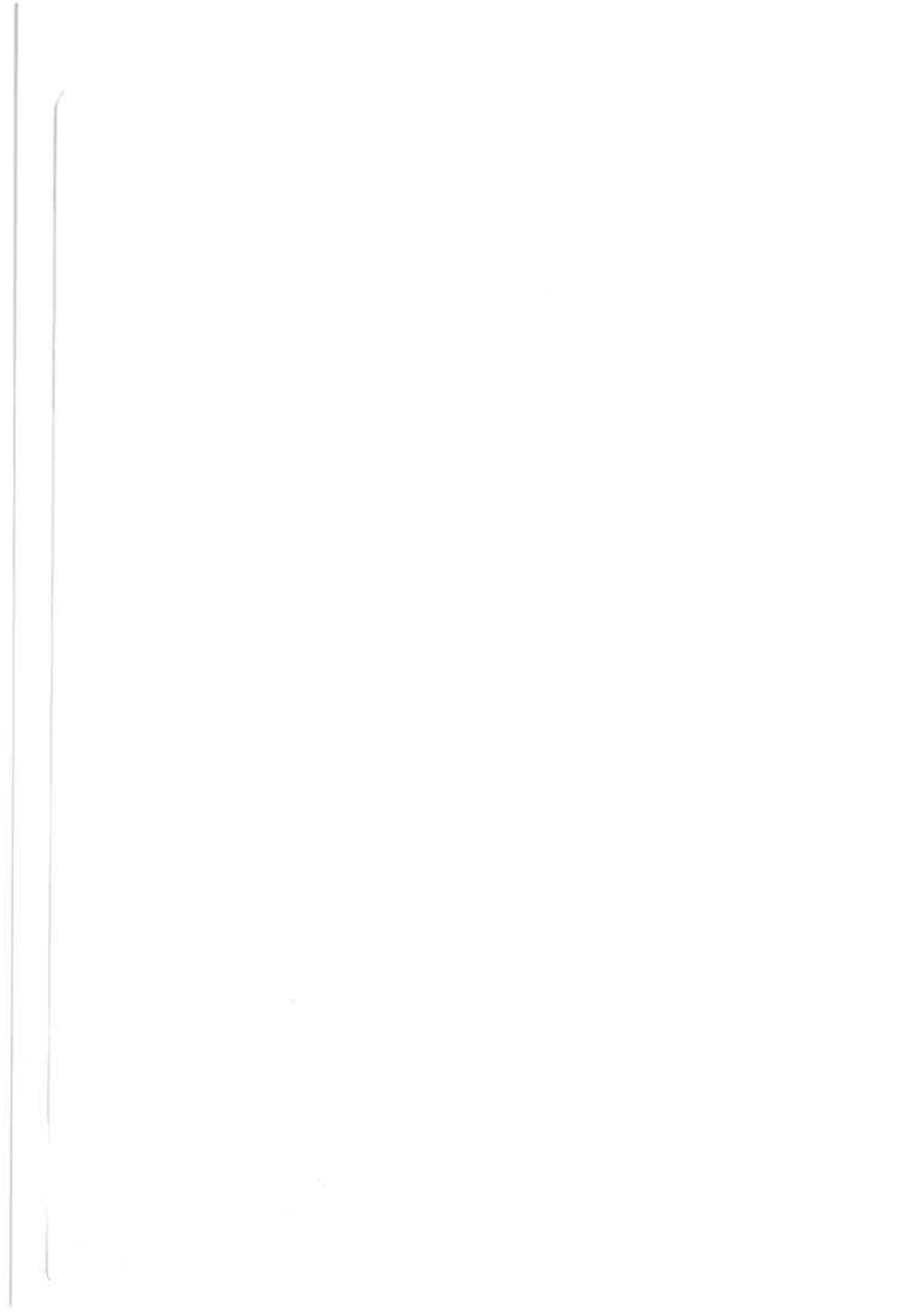
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares



NATURAL MANGROVE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

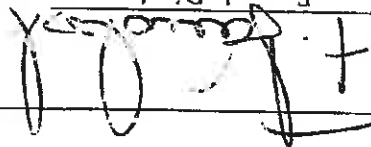
ACTIVOS		Notas	2014		2013	
			(en U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y bancos	4		2,057	366		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5		27,572	22,033		
Inventarios			1,244	1,218		
Activos por impuestos corrientes	9		47,880	42,925		
Anticipos entregados a proveedores			881	1,861		
Total activos corrientes			79,634	68,403		
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Propiedades y equipo	6		1,799,278	1,841,639		
Activos biológicos	7		1,101,184	1,883,829		
Total activos no corrientes			2,900,462	3,725,468		

TOTAL

2,980,096

3,793,871

Ver notas a los estados financieros


Fernando Dávalos
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO

Notas 2014 2013
(en U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	340,832	226,252	
Pasivos por impuestos corrientes	9	38,912	21,925	
Obligaciones acumuladas	10	18,913	21,427	
Total pasivos corrientes		18,016	19,855	
		416,673	289,459	
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos				
Obligaciones por beneficios definidos	8	1,074,271	1,003,414	
Pasivos por impuestos diferidos		2,572	6,208	
Total pasivos no corrientes	10	40,085	248,653	
		1,116,928	1,258,275	
Total pasivos		1,533,601	1,547,734	
PATRIMONIO:				
Capital social	12	800,000	800,000	
Utilidades retenidas		646,495	1,446,137	
Total patrimonio		1,446,495	2,246,137	
TOTAL		2,980,096	3,793,871	

Franjisco Pabón
Contrador General

NATURAL MANGROVE ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Notas	2014	2013
			(en U.S. dólares)
VENTAS	13	87,899	244,270
COSTO DE VENTAS	15	(79,887)	(215,911)
MARGEN BRUTO		8,012	28,359
Pérdida por la actividad agrícola, neto de costos de mantenimiento	14	(786,496)	(78,602)
Gastos de administración	15	(152,547)	(156,693)
Gastos de ventas	15	(904)	(6,011)
Otros gastos neto	15	(72,236)	(53,029)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(1,004,171)	(265,976)
Menos (gasto) ingreso por impuesto a la renta:			
Corriente	10	(7,640)	(16,858)
Diferido		208,568	20,282
Total		200,928	3,424
PÉRDIDA DEL AÑO		(803,243)	(262,552)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y otro resultado integral del año, neto de impuestos		3,601	1,985
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		(799,642)	(260,567)

Ver notas a los estados financieros

Fernando Davalos
Representante Legal

Francisco Pabón
Contador General

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Ver notas a los estados financieros

Young. T.

8/11

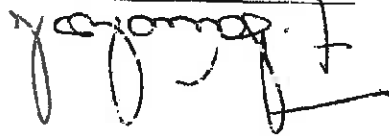
NATURAL MANGROVE ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

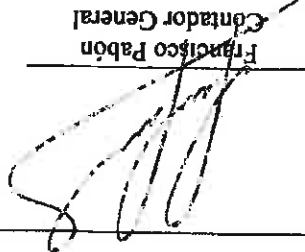
	2014	2013
		(en U.S. dólares)
OPERACIÓN:		
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE		
OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	82,360	219,046
Pagos a proveedores y empleados	(120,566)	(193,569)
Impuesto a la renta	(11,296)	(4,696)
Otros ingresos (gastos) neto	(72,236)	4,825
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(121,738)	25,606
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y flujo neto de efectivo - neto utilizado en actividades de inversión	(6,492)	(22,950)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en préstamos	129,921	11,430
Pago de préstamos		(15,512)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	129,921	(4,082)
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto del año	1,691	(1,426)
Saldo al comienzo del año	366	1,792
SALDOS AL FIN DEL AÑO	2,057	366

Ver notas a los estados financieros

Fernando Dávalos
Representante Legal



Fernando Pabón
Contador General



1. INFORMACIÓN GENERAL

Natural Mangrove Ecuador S.A. fue constituida en el Ecuador el 20 de mayo de 2003, su objeto principal es el cultivo y comercialización de palma africana, palmito, cacao pitón y teoca. La Compañía es una Compañía de Natural Habitats Ecuador B.V domiciliada en la República de Holanda.

En el año 2014 los árboles de la plantación de palma africana de la Compañía, fueron atacados por una enfermedad incurable llamada Pudrición de Cogollo, la misma que afecta a los árboles maduros en producción, destruyendo su capacidad de regeneración hasta que el árbol termina muriendo. Por lo expuesto anteriormente, la Compañía registró una pérdida de sus activos biológicos, impuestos diferentes relacionados a las plantas de palma.

Al momento la Compañía se encuentra evaluando las alternativas que tiene para el futuro y ha destinado las tierras para dar inicio a un centro de investigación agrícola y orgánica para fomentar el multicultivo agrícola entre diferentes tipos de cultivo que sean compatibles con la producción de palma africana.

El interés de la Compañía y sus accionistas es mantener la mejor posición financiera y patrimonial de la empresa por lo que se ha decidido fusionar las empresas relacionadas y así solidificar la posición patrimonial de todas las empresas y aprovechar las economías de escala con eficiencias operacionales, financieras e impositivas, lo que redundará en mejores resultados grupales.

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

2. POLÍTICAS 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).

2.2 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.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo, excepto por los activos biológicos que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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 el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra

técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

2.4

Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos de efectivo en bancos.

2.5

Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta. Los productos agrícolas se miden en el punto de cosecha y recolección, a su valor de costo de cosecha menos costos de ventas, debido a que no existe un mercado activo respecto al segmento agrícola en el que participa la Compañía. Sin embargo, están reflejados al costo o mercado, el menor.

2.6

Propiedades y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

2.6.3

Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

Ítem	Vida útil (en años)
Edificios	30 - 40
Maquinaria y equipo	12 - 15
Muebles y enseres	12
Vehículos	6 - 8
Equipos de computación	5 - 7

2.6.4

Retiro o venta de propiedades y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7

Activos biológicos - La Compañía mantiene plantaciones de palma africana, las cuales son medidas al costo al momento de su reconocimiento inicial y hasta los tres años de edad. A partir del cuarto año y al cierre de cada ejercicio, se miden al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. Las pérdidas o ganancias resultantes de la medición del valor razonable de los activos biológicos se registran en los resultados del período.

Los desembolsos relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son registrados directamente como costos de mantenimiento en el estado de resultado integral.

El valor razonable de las plantaciones de palma africana se ha determinado empleando un enfoque de costo de producción "tipo". La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación y productividad. Los coeficientes empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones.

2.8

Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de 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).

Cuando las pérdidas por deterioro de valor son revertidas posteriormente, el importe en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo en años anteriores. Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el

24

27

28

activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.9

Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1

Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos 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 al final de cada período.

2.8.2

Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. 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 se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo. 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 si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3

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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 Beneficios a empleados

2.9.1

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos. Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

2.9.2 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.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de productos agrícolas se reconocen al momento que la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y los costos incurridos relacionados con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11.2 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen en la medida en que se presta el servicio.

2.12 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 periodo en el que se conocen.

2.13 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.

2.14 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.15 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías:

activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "versiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción.

Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.15.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

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.

2.15.2 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

2.15.3 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento

inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

2.15.4 Baja de un activo financiero - La Compañía dará de baja en cuenta 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 transfiriere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habrían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

2.16 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.16.1 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios u otros pasivos financieros.

2.16.2 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.16.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.17 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros - Durante el año 2014, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente y no han tenido un efecto material en los estados financieros.

2.18 Normas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) revisadas, que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir períodos que inician en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016

NIIF	Título	Efectiva a partir periodos que inician en o después de	
		Julio 1, 2014 con excepciones limitadas	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo	2010 – 2012	2011 – 2013
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo	2010 – 2012	2011 – 2013

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocen posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Actuación de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedades y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación de propiedades y equipo. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de beneficios definidos - aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.

- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedades y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que

el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si:

- El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
- La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrán un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración de la Compañía, 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 periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsiguientes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1

Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2

Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

3.3

Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	2014	2013
... Diciembre 31,...		
Efectivo	232	134
Bancos	1,718	366
Total	2,057	500

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2014	2013
... Diciembre 31,...		
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	695	13,869
Compañías relacionadas (Nota 16)	25,324	9,600
Provisión para cuentas dudosas	(13,264)	(10,205)
Subtotal	12,755	10,205
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	6,530	4,758
Otros	8,287	7,070
Total	27,572	22,033

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	2014	2013
... Diciembre 31,...		
0-60 días	13,843	2,770
60-180 días	695	4,814
Más de 180 días	5,664	6,285
Total	20,202	13,869

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para provisiones para cuentas dudosas
 fueron como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2014	2013
(en U.S. dólares) •		
Saldos al comienzo del año	13,264	13,264
Provisión del año		
Saldos al fin del año	13,264	13,264

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2014	2013
(en U.S. dólares)		
Costo		
Depreciación acumulada	1,943,098	1,936,606
Total	1,799,278	1,841,639
Clasificación:		
Terrenos	1,542,555	1,542,555
Edificios	200,828	230,198
Maquinaria y equipo	26,283	31,844
Propiedades en construcción	6,045	26,510
Vehículos	16,131	5,482
Muebles y enseres	5,045	5,050
Equipos de computación	2,391	
Total	1,799,278	1,841,639

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcción en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>								
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,542,555	255,026	44,369	6,378	5,187	60,141		1,913,656
Adquisiciones		13,618	3,607	2,296	3,429			22,950
Transferencias				(982)	982			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,542,555	268,644	47,976	7,692	9,598	60,141		1,936,606
Adquisiciones				447			6,045	6,492
Saldos al 31 de diciembre del 2014	1,542,555	268,644	47,976	8,139	9,598	60,141	6,045	1,943,098
<u>Depreciación acumulada:</u>								
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(7,866)	(5,276)	(633)	(824)	(7,869)		(22,468)
Gasto por depreciación		(30,580)	(10,856)	(1,577)	(3,724)	(25,762)		(72,492)
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(38,446)	(16,132)	(2,210)	(4,548)	(33,631)		(94,967)
Gasto por depreciación		(29,369)	(5,561)	(884)	(2,659)	(10,380)		(48,853)
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(67,816)	(21,693)	(3,094)	(7,207)	(44,010)		(143,820)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	1,542,555	200,828	26,283	5,045	2,391	16,131	6,045	1,799,278

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	2014	2013
... Diciembre 31, ...		
(en U.S. dólares)		
Plantaciones de palma (1)	5,248	1,069,975
Plantaciones de teca (2)	1,092,175	810,093
Semovientes	3,761	3,761
Total	1,101,184	1,883,829

(1) Corresponde a plantaciones de palma africana que la Compañía disponía hasta el 2013 que fueron afectadas por la PC (pudrición del cogollo). Durante el año 2014, la Compañía decidió dar de baja la totalidad de las plantaciones afectadas por la PC.

(2) Corresponde a plantaciones de teca que la Compañía mantiene en 88 hectáreas aproximadamente, que la Compañía dispone distribuido entre los lotes de Palmitan, Cubero, Citricos. La plantación tiene una edad que oscila entre 6 y 8 años.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	Plantaciones de palma	Plantaciones de Teca	Semovientes	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,102,820	810,093	3,311	1,916,224
Ventas	(32,845)			(32,845)
Compra semovientes			450	450
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,069,975	810,093	3,761	1,883,829
Ventas	(48,231)			(48,231)
Bajas (Nota 14)	(1,016,496)			(1,016,496)
Incremento por cambios físicos en activos biológicos (Nota 14)				282,082
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5,248	1,092,175	3,761	1,101,184

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

... Diciembre 31, ...		(en U.S. dólares)	
2014	2013		
No garantizados - al costo amortizado			
Préstamos otorgados por partes relacionadas (Nota 16):			
Harroldes Ventures B.C.E.(1)			
Extracora Natural S.A. (2)			
ExportSustent S.A. (2)			
1,074,271	283,558	1,003,414	225,945
57,274	307		
<u>1,131,545</u>	<u>307</u>		
1,415,103	1,229,666		

Total

Clasificación:

Corriente

No corriente

Total

(1) Corresponde a préstamos recibidos de accionistas sin fecha de vencimiento definida y que devengan una tasa de interés del 3% anual.

(2) Corresponde a préstamos de compañías relacionadas que no generan intereses, ni tienen un plazo de vencimiento definido.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

... Diciembre 31, ...		(en U.S. dólares)	
2014	2013		
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales y subtotal			
Otras cuentas por pagar			
34,705	14,523		
<u>4,207</u>	<u>7,402</u>		
38,912	21,925		

Total

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

Diciembre 31, 2014
(en U.S. dólares)

Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario de IVA y total activos por impuestos corrientes	47,880	42,925
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	16,988	20,644
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	1,771	567
Retención en la fuente por pagar	154	216
Total	18,913	21,427

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

2014
(en U.S. dólares)

Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,004,171	265,976
Gastos no deducibles	4,243	44,952
Base imponible	1,008,414	310,928
Impuesto a la renta causado (1)		
Anticipo calculado (2)	7,640	16,858
Impuesto a la renta cargado a resultados	7,640	16,858

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución.

(2) A partir del 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 2014, la Compañía declaró un anticipo de impuesto a la renta por US\$7,640 (US\$16,858 en el año 2013) sin embargo no se generó impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$7,640 (US\$16,858 en el año 2013) correspondiente al anticipo de impuesto a la renta. Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las Autoridades Tributarias hasta el 2010.

10.3 *Movimiento del impuesto a la renta por pagar* - Los movimientos del impuesto a la renta por pagar fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20,644	8,482
Provisión del año	7,640	16,858
Pagos efectuados	(11,296)	(4,696)
Saldos al fin del año	16,988	20,644

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al
comienzo del
año
Reconocido
Saldos al fin
año
en resultados
del año
... (en U.S. dólares) ...

Año 2014

Pasivos por impuestos
diferidos en relación a:
Activos biológicos
Propiedades y equipo

206,042	42,611	248,653
(206,042)	(2,526)	(208,568)

Total

Año 2013

Pasivos por impuestos
diferidos en relación a:
Activos biológicos
Propiedades y equipo

223,655	45,280	268,935
(17,613)	(2,669)	(20,282)

Total

10.4 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

Deducibilidad de Gastos:

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

Tarifa de Impuesto a la Renta:

- Se introducen reformas a la tarifa del impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%. El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1

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 de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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 Compañía, si es el caso.

11.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo deudas a corto y largo plazo con sus accionistas o compañías relacionadas para financiar el capital de trabajo.

11.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de unitariamente involucrarse con partes solventes, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo y con compañías relacionadas.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número limitado de clientes. El principal cliente de la Compañía es su compañía relacionada Exportusent S.A. por lo que no mantiene exposiciones de riesgos de crédito significativas.

11.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la Administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido un marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de liquidez manteniendo a corto, mediano y largo plazos. La Compañía monitorea continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará 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.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

11.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

... Diciembre 31, ...		(en U.S. dólares)	
2014	2013		
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 4)	2,057	366	
Cuentas por cobrar comerciales y otras	27,572	22,033	
cuentas por cobrar (Nota 5)			
Total	29,629	22,399	
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:			
Préstamos (Nota 8)	1,415,103	1,229,666	
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar (Nota 9)	38,912	21,925	
Total	1,454,015	1,251,591	

11.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía
considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

12. PATRIMONIO

12.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 800 mil acciones ordinarias de US\$1.00
valor nominal unitario.

12.2 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

2014	2013	(en U.S. dólares)
Déficit acumulado	(660,187)	(813,798)
Resultados acumulados provenientes de la adopción	2,259,935	2,259,935
por primera vez de las NIIF		
Total	1,599,748	1,446,137

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. El
saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas
acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en
absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.



13. VENTAS

Un resumen de las ventas de la Compañía es como sigue:

	2014	2013
Venta de Palma	73,595	221,086
Venta de cítricos	3,000	3,033
Venta de compostaje	11,304	20,151
Ingresos por servicios	87,899	244,270
Total	175,798	288,540

(en U.S. dólares)

14. PÉRDIDA POR LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA NETO DE GASTOS DE MANTENIMIENTO

Un resumen de la pérdida por la actividad agrícola neto de costos de mantenimiento es como sigue:

	2014	2013
Pérdida por baja de plantaciones de palma (1)	(1,016,496)	(78,602)
Ganancia en el valor razonable plantaciones Teca (2)	282,082	(78,602)
Costos de mantenimiento en plantaciones (Nota 15)	(52,082)	(78,602)
Total	(786,496)	(78,602)

(en U.S. dólares)

- (1) Corresponde a la baja de plantas de palma debido a una enfermedad denominada pudrición del cogollo que afectó a la totalidad de los cultivos.
- (2) Corresponde al incremento en el valor razonable de las plantaciones de Teca en base al avalúo realizado por un perito independiente.

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	2014	2013
Costo de ventas	79,887	215,911
Gastos de administración y ventas	153,451	162,704
Total	233,338	378,615

(en U.S. dólares)

		Total
	199	221,019
Exportusent S.A.	199	221,019
Ventas de productos agrícolas	2014	2013
... (en U.S. dólares) ...		

16.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

16. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

		Total
	2014	2013
Sueldos y salarios	34,482	36,776
Beneficios sociales	28,531	10,410
Aportes al IESS	4,155	1,847
Otros beneficios	2,200	8,344
	69,368	57,377

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

		Total
	2014	2013
Costo en inventarios de productos agrícolas	79,887	215,911
Gastos por beneficios a los empleados	69,368	57,377
Gasto de depreciación	48,853	47,655
Impuestos y contribuciones	1,468	21,557
Honorarios y servicios profesionales	28,934	14,568
Gastos Mantenimiento	871	8,418
Transporte	904	6,011
Suministros y materiales	215	4,512
Gasto arriendo	304	2,580
Servicios básicos	2,534	26
	233,338	378,615

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



16.2 **Saldos con Compañías relacionadas** - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	2014	2013	...
Saldos adeudados por partes relacionadas	...	Diciembre 31, ...	...
Saldos adeudados a partes relacionadas	2014	2013	... (en U.S. dólares) ...

Exportsustent S.A. (1)	5,817	9,600	57,274	307
Harrogate Ventures (1)			1,074,271	1,003,414
Extratora Natural S.A. (1)	19,507	—	283,558	225,945
Total	25,324	9,600	1,415,103	1,229,666

(1) Corresponden a préstamos otorgados por accionistas y partes relacionadas. Ver (Nota 8).

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (agosto 18 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de Natural Mangrove Ecuador S.A. en agosto 18 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

