

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**1.1 Constitución y objeto social**

Natural Mangrove Ecuador S.A. fue constituida el 20 de mayo del 2003, y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de junio del 2003. Su domicilio principal se encuentra en Quito, provincia de Pichincha.

Es una subsidiaria de Natural Habitats Ecuador B.V., constituida, domiciliada y regida por las leyes de la República de Holanda – Países Bajos, quien poseen el 99,99% del capital social. Debido a lo indicado, Natural Mangrove Ecuador S.A. es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros, previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

El objeto social de la compañía es el cultivo de palma africana, palmito, piñón, teca y su comercialización.

Actualmente sus operaciones están enfocadas en el cultivo y comercialización de palma africana, teca, palmito y cítricos, además de los residuos agrícolas conocido como compostaje.

**1.2 Pérdidas acumuladas**

La Compañía mantiene pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2013 de US\$825.471 (2012: US\$553.231), manteniendo además un déficit en su capital de trabajo de aproximadamente US\$265.000 (2012: US\$46.000). A fin de revertir estas situaciones en el mediano plazo, la Administración ha evaluado distintas alternativas que incluyen el fortalecimiento de sus operaciones y expectativas de mejora en su rentabilidad, analizando su estructura comercial y financiera de tal manera que le permitan incorporar los cambios necesarios para generar utilidades en el futuro y absorber las pérdidas acumuladas.

La Compañía basada en los planes descritos y, contando con el apoyo de sus accionistas, ha preparado los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y por lo tanto, no reflejan los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que pudieran ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas antes indicadas no logren materializarse. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas.

**1.3 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de agosto del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de accionistas para su aprobación definitiva.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF para PYMES vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 están preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente.

2.2 Restrucción de saldos iniciales -

La Administración de la Compañía al momento de adopción de NIIF en el 2012 no realizó todos los ajustes correspondientes, por lo cual en el 2013 procedió a calcular los efectos respectivos y a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2012 en los rubros que se detallan a continuación:

| Activo          |          | Resultados      |           |
|-----------------|----------|-----------------|-----------|
| Propiedad       | Impuesto | Aplicación NIIF | PYMES     |
| planta y equipo | diferido |                 |           |
| 1.168.846       | 32.794   |                 | 1.919.020 |
| 373.709         | -        |                 | 373.709   |
| -               | (32.794) |                 | (32.794)  |
| 1.542.555       | -        |                 | 2.259.935 |

Saldo reestructurados al 1 de enero del 2012

Impuesto diferido (2)

Terrenos (1)

Montos registrados previamente al 1 de enero del 2012

Al 1 de enero del 2012 el patrimonio de la empresa aumentó en aproximadamente US\$340.915

- (1) Debido a que las propiedades (Terrenos), diferían en forma significativa de su valor razonable, la Compañía se acogió a la exención del valor razonable como costo atribuido. En este sentido determinó el valor razonable de todos sus terrenos en función a tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo a lo establecido en la NIIF PYMES. Estas tasaciones fueron efectuadas por especialistas independientes al 31 de diciembre del 2012, en base a los cuales la Compañía reestructuró el valor razonable de terrenos al año 2012.
- (2) La Administración de la Compañía realizó un análisis del activo por impuesto diferido al 1 de enero del 2012 y ajustó puesto que no califica como tal.

En adición a lo anterior, la Compañía procedió a reestructurar los resultados integrales del 2012 de la siguiente manera:

|                                                              | US\$      |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Resultado integral reportado previamente                     | (118.253) |
| Ajuste de la porción corriente del impuesto diferido del año | 2.681     |
| Resultado integral de año restructurado                      | (115.572) |

## 2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

## 2.4 Efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

## 2.5 Activos y pasivos financieros

### 2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, proveedores y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

## 2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

### Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos

adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como

activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en 30 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(iii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de palma africana. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

#### (b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".

(ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

(iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Las obligaciones de pago de corto plazo corresponden principalmente a la compra de materia prima para la venta. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 120 días. Las cuentas por pagar a largo plazo devengan intereses que se registran en el rubro "gastos financieros" en el estado de resultados integrales.

### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha registrado provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar por USD\$13.264, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

#### 2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### 2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente al crédito tributario del impuesto al valor agregado y anticipos de impuesto a la renta, que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

#### 2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos, materias primas, la mano de obra directa, los costos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

#### 2.8 Propiedad, Planta y Equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

| Tipo de bienes         |                       |
|------------------------|-----------------------|
| Muebles y enseres      | 10                    |
| Edificio               | 20                    |
| Maquinaria y equipo    | 10                    |
| Equipos de computación | 5                     |
| Vehículos              | 10                    |
| Otros                  | 10                    |
|                        | <u>Número de años</u> |

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

## 2.9 Activos Biológicos

Los activos biológicos están conformados principalmente por plantaciones de palma africana y teca.

En activos biológicos, se registran las plantas en crecimiento. Los costos de mantenimiento hasta el punto de cosecha (teca) o recolección (fruta de palma) se registran a valor razonable.

Las plantas de teca, en el transcurso del tiempo se aprecian; su madera tiene alta demanda, debido a su resistencia cuando entra en contacto con metales, lo que la hace muy valiosa para la fabricación de muebles y embarcaciones de lujo, debido a esta condición, los estados financieros no incluyen depreciación para estos activos. A su vez para las plantas de palma africana, la Gerencia ha estimado una vida útil de 20 años. La determinación del valor razonable de un activo biológico, o de los productos agrícolas puede facilitarse al agruparlos de acuerdo con sus atributos más significativos como por ejemplo, la edad o la calidad.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía obtuvo un estudio técnico del valor razonable de las sus plantaciones de teca, el cual no difiere significativamente del valor según registros contables.

## 2.10 Bienes recibidos en arrendamiento -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento. La Compañía mantiene oficinas en calidad de arrendatario.

## 2.11 Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación o amortización (propiedad planta y equipo y activos biológicos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2013 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro, con base a estudios técnicos practicados por profesionales independientes.

## 2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF para las PYMES. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

## 2.13 Beneficios a los empleados

### (a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

### (b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador por cada uno de los años de equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios,

remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.  
Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los Otros Resultados Integrales - Patrimonio, en el período en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

## 2.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

## 2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de palma africana, palmiste, cítricos y compostaje en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por este concepto.

## 2.16 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) descritos en la Sección 3 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

## 3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

(Véase página siguiente)

3.1

Factores de riesgo financiero

La actividad agrícola de Natural Mangrove Ecuador S.A. la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de Natural Mangrove Ecuador S.A. se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la empresa. Casa Matriz proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarse de las condiciones de precios que los hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones Natural Mangrove Ecuador S.A. no está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, debido a que todas las ventas y operaciones de compra de insumos agrícolas se realizan en dólares de los Estados Unidos de América en el mercado local.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i)

cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones de las tasas a nivel internacional, y; ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano e internacional. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iiii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precios:

En cuanto a la fruta de palma vendida por la Compañía, expone a la variación de precios que esta relacionada con los precios internacionales del producto final (aceite crudo de palma). Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a que la compañía posee una segmentación adecuada de palmas de diferentes edades que tienen rendimientos adecuados según los estándares de la industria.

La Compañía vende el 100% de su producción a la empresa relacionada Exportsusent S.A., empresa dedicada a la extracción de aceite de palma.

(b) **Riesgo de crédito**

Natural Mangrove Ecuador S.A. trabaja con dos instituciones financieras en Ecuador, las mismas que ayudan a diversificar el riesgo de concentración de crédito y apoyan en las necesidades de financiamiento de las diferentes operaciones de la empresa, las principales operaciones de crédito se realizan con el Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica, con quienes contamos con líneas de sobregiro ocasional de corto plazo; y, Banco Pichincha C.A., donde se mantiene garantías reales de las operaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no solicitó instrumentos de crédito a la institución financiera antes mencionada, sin embargo, durante el mismo año canceló la obligación contraída del año 2012.

La empresa tiene una política de ventas de contado y como se mencionó anteriormente solo efectúa las operaciones de venta a su empresa relacionada Exportsusent S.A., por lo que no necesita otorgar crédito a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras mencionadas anteriormente, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

| Entidad financiera                     | 2013 (1) | 2012 |
|----------------------------------------|----------|------|
| Banco Pichincha C.A.                   | AAA-     | AAA- |
| Banco de la Producción Produbanco S.A. | AAA-     | AA+  |

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadoradora Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A.

## (c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Compañía durante el año 2013, concentró su apalancamiento netamente con compañías relacionadas y proveedores de servicios. Las buenas relaciones que se mantienen con los proveedores ayudan a financiar operaciones de manera ágil y con costos inferiores a los bancarios.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez generada por las ventas en el mercado nacional y eventualmente el mercado de exportación, tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis semanal de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

|                                          | 2013      | 2012         |
|------------------------------------------|-----------|--------------|
| Obligaciones financieras                 | Corriente | No corriente |
| Proveedores                              | -         | 11,430       |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas | 14,830    | 30,750       |
|                                          | 270,456   | 50,337       |
|                                          | 968,589   | 968,589      |
|                                          | 285,286   | 92,517       |
|                                          | 968,589   | 968,589      |

**4.2 Administración del riesgo de capital**

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

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

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

|                                            | 2013       | 2012       |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Obligaciones financieras corto plazo       | 14,830     | 11,430     |
| Proveedores                                | 1,239,045  | 30,750     |
| Cuentas por pagar compañías relacionadas   | 1,253,875  | 1,018,926  |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (366)      | 1,061,106  |
| Deuda neta                                 | 1,253,509  | 1,059,314  |
| Total patrimonio neto                      | 2,246,135  | 2,506,704  |
| Capital total                              | 3,499,644  | 3,566,018  |
| <b>Ratio de apalancamiento</b>             | <b>36%</b> | <b>30%</b> |

Las principales fuentes de apalancamiento corresponden a las cuentas por pagar proveedores y compañías relacionadas.

#### ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por La Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

##### (a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

##### (b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8

##### (c) Valor razonable de activos biológicos

El valor razonable de activos biológicos (teca) se determina con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

##### (d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

##### (d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.13.

#### 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

(Véase página siguiente)

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

|                                                        | 2013      |              | 2012      |              |
|--------------------------------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
|                                                        | Corriente | No corriente | Corriente | No corriente |
| <b>Activos financieros medidos al costo</b>            |           |              |           |              |
| Efectivo y equivalente de efectivo                     | 366       | -            | 1.792     | -            |
| <b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b> |           |              |           |              |
| Cuentas por cobrar comerciales                         | 13.869    | -            | -         | -            |
| Cuentas por cobrar compañías relacionadas              | 7.835     | -            | 6.652     | -            |
| <b>Total activos financieros</b>                       | 22.070    | -            | 8.444     | -            |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b> |           |              |           |              |
| Obligaciones bancarias                                 | -         | -            | 11.430    | -            |
| Proveedores                                            | 14.830    | -            | 30.750    | -            |
| Cuentas por pagar compañía relacionada                 | 260.770   | 968.589      | 50.337    | 968.589      |
| <b>Total pasivos financieros</b>                       | 275.600   | 968.589      | 92.517    | 968.589      |

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no existen elementos medidos a valor razonable. Los activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Véase página siguiente)

|                    | 2013    | 2012  |
|--------------------|---------|-------|
| Caja               | 232     | -     |
| Bancos             | 134     | 1.792 |
| Sobregiro bancario | 366     | 1.792 |
|                    | (3.195) | -     |
|                    | (2.829) | 1.792 |

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

|                          | 2013     | 2012  |
|--------------------------|----------|-------|
| Clientes (1)             | 13.869   | -     |
| Anticipo Proveedores     | 2.653    | 444   |
| Anticipo a empleados     | 4.756    | 1.870 |
| Otras cuentas por cobrar | 8.044    | 5.091 |
|                          | 29.322   | 7.405 |
| Provisión por deterioro  | (13.264) | -     |
|                          | 16.058   | 7.405 |

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

|                  | 2013   |
|------------------|--------|
| Vencidas         | 2.770  |
| De 1 a 60 días   | 4.814  |
| De 61 a 180 días | 6.285  |
| Mas 181 días     | 13.869 |

(2) Los movimientos de la provisión para cobrar es como sigue:

|               | 2013     |
|---------------|----------|
| Saldo inicial | -        |
| Incrementos   | (13.264) |
| Saldo final   | (13.264) |

## 8 IMPUESTOS POR COBRAR

(Véase página siguiente)

|                                                 | 2013          | 2012          |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto al valor agregado (1)                  | 42.925        | 34.430        |
| Anticipos y retenciones impuesto a la renta (2) | 1.992         | 13.323        |
|                                                 | <u>44.917</u> | <u>47.753</u> |

(1) Corresponde principalmente al impuesto al valor agregado (IVA) generado en las compras de bienes y servicios que realizó la compañía al 31 de diciembre del 2013. Estos valores se recuperarán con las ventas futuras de productos por parte de la Compañía.

(2) Corresponden a anticipos y retenciones de impuestos que son compensados al momento de la determinación del impuesto a la renta corriente.

## 9 INVENTARIOS

|            | 2013         | 2012          |
|------------|--------------|---------------|
| Compostaje | -            | 8.573         |
| Insumos    | 1.218        | -             |
| Palmiste   | -            | 10.731        |
|            | <u>1.218</u> | <u>19.304</u> |

## 10 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

**NATURAL MANGROVE ECUADOR S.A.**

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(Expresado en dólares estadounidenses)

| <u>Descripción</u>                          | <u>Terrenos (1)</u> | <u>Muebles<br/>y enseres</u> | <u>Edificios</u> | <u>Maquinaria<br/>y equipo</u> | <u>Equipo<br/>de Riego</u> | <u>Equipos<br/>de computación</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Total</u> |
|---------------------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|------------------|--------------|
| <b>Al 1 de enero del 2012</b>               |                     |                              |                  |                                |                            |                                   |                  |              |
| Costo                                       | 1.542.555           | 6.378                        | 255.026          | 44.369                         | -                          | 5.187                             | 60.141           | 1.913.656    |
| Depreciación acumulada                      | -                   | (633)                        | (7.866)          | (5.276)                        | -                          | (824)                             | (7.869)          | (22.468)     |
| Valor en libros                             | 1.542.555           | 5.745                        | 247.160          | 39.093                         | -                          | 4.363                             | 52.272           | 1.891.188    |
| <b>Movimiento 2012</b>                      |                     |                              |                  |                                |                            |                                   |                  |              |
| Adiciones en Costo                          | -                   | 2.026                        | 11.460           | 2.590                          | -                          | -                                 | -                | 16.076       |
| Depreciación del año                        | -                   | (669)                        | (10.574)         | (4.543)                        | -                          | (1.729)                           | (10.023)         | (27.538)     |
| Ajustes y reclasificaciones                 | -                   | (982)                        | -                | -                              | -                          | 982                               | -                | -            |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2012 | 1.542.555           | 6.120                        | 248.046          | 37.140                         | -                          | 3.616                             | 42.249           | 1.879.726    |
| <b>Al 31 de diciembre del 2012</b>          |                     |                              |                  |                                |                            |                                   |                  |              |
| Costo                                       | 1.542.555           | 7.422                        | 266.486          | 46.959                         | -                          | 6.169                             | 60.141           | 1.929.732    |
| Depreciación acumulada                      | -                   | (1.302)                      | (18.440)         | (9.819)                        | -                          | (2.553)                           | (17.892)         | (50.006)     |
| Valor en libros                             | 1.542.555           | 6.120                        | 248.046          | 37.140                         | -                          | 3.616                             | 42.249           | 1.879.726    |
| <b>Movimiento 2013</b>                      |                     |                              |                  |                                |                            |                                   |                  |              |
| Adiciones en Costo                          | -                   | 210                          | -                | 260                            | -                          | 4.026                             | -                | 4.496        |
| Venta                                       | -                   | -                            | -                | -                              | -                          | (498)                             | -                | (498)        |
| Depreciación del año                        | -                   | (848)                        | (28.547)         | (5.142)                        | (414)                      | (1.986)                           | (10.718)         | (47.655)     |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2013 | 1.542.555           | 5.482                        | 219.499          | 32.258                         | (414)                      | 5.158                             | 31.531           | 1.836.069    |
| <b>Al 31 de diciembre del 2013</b>          |                     |                              |                  |                                |                            |                                   |                  |              |
| Costo                                       | 1.542.555           | 7.632                        | 266.486          | 47.219                         | -                          | 9.697                             | 60.141           | 1.933.730    |
| Depreciación acumulada                      | -                   | (2.150)                      | (46.987)         | (14.961)                       | (414)                      | (4.539)                           | (28.610)         | (97.661)     |
| Valor en libros                             | 1.542.555           | 5.482                        | 219.499          | 32.258                         | (414)                      | 5.158                             | 31.531           | 1.836.069    |

(1) En el avalúo de terrenos de la hacienda Desiré, realizado por el perito calificado, se identificó una diferencia de 66.400m2, entre la superficie determinada en escrituras (952.600m2) y las del avalúo independiente (886.200m2). Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha cuantificado las diferencias identificadas ni ha efectuado los registros contables correspondientes.

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

|                        | 2013             | 2012             |
|------------------------|------------------|------------------|
| Costos (1)             | 2.072.939        | 2.062.889        |
| Amortización Acumulada | (183.541)        | (146.665)        |
|                        | <u>1.889.398</u> | <u>1.916.224</u> |

(1) Corresponde a plantaciones de: i) Palma africana por US\$1.112.420 (2012: por US\$1.102.820), ii) Teca por US\$810.093 (2013: US\$810.093), y; iii) otros activos biológicos por US\$3.761 (2012: US\$3.311).

(2) El movimiento de la amortización de los activos biológicos es como sigue:

|                      | 2013             | 2012             |
|----------------------|------------------|------------------|
| Saldo inicial        | 1.916.224        | 1.987.976        |
| Adiciones            | 10.050           | 1.400            |
| Amortización del año | (36.876)         | (73.152)         |
| Saldo final          | <u>1.889.398</u> | <u>1.916.224</u> |

12 OBLIGACIONES BANCARIAS

2012

|                      |         |         |               |
|----------------------|---------|---------|---------------|
| Sobregiros bancarios | Tasa de | interés | 11.2.24       |
| Banco Pichincha C.A. |         |         | 11.430        |
|                      |         |         | <u>11.430</u> |

Corresponden a una operación de crédito directo, concedida el 17 de abril del 2012 y cuya fecha de vencimiento, fue el 9 de octubre del 2013.

13 CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

|                                       | 2013          | 2012          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Proveedores de bienes y servicios (1) | 14.830        | 30.750        |
| Trabajadores por pagar                | 8.418         | 2.467         |
| Otros                                 | 4.207         | 9.688         |
|                                       | <u>27.455</u> | <u>42.905</u> |

(1) Corresponde principalmente a la compra de insumos y semillas de palma africana a: i) Tecniferfac S.A. por US\$ 4.553 (2012: US\$15.723), ii) Extractora teobroma por US\$1.831 (2012: US\$1.831); y iii) Personas naturales (palmeros de la zona) por US\$1.752 (2012: US\$5.273)

#### 14 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

##### (a) Saldos

| Cuentas por cobrar corto plazo | Relación          | Transacción | 2013    | 2012    |
|--------------------------------|-------------------|-------------|---------|---------|
| Exportsusent S.A.              | Entidad del grupo | Comercial   | 7.835   | 6.652   |
| <hr/>                          |                   |             |         |         |
| Cuentas por pagar corto plazo  | Entidad del grupo | Préstamo    | 225.945 | 15.512  |
| Harrogate Ventures B.V         | Entidad del grupo | Interes     | 44.511  | 34.825  |
| <hr/>                          |                   |             |         |         |
| Cuentas por pagar largo plazo  |                   |             | 270.456 | 50.337  |
| Harrogate Ventures B.V (1)     | Entidad del grupo | Préstamo    | 968.589 | 968.589 |

(1) Corresponde a préstamos entregados por sus accionistas que devengan una tasa de interés del 1% anual.

##### (b) Transacciones

(Véase página siguiente)

|                                 | Relación          | Transacción | 2013         | 2012         |
|---------------------------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|
| <u>Préstamos recibidos</u>      |                   |             |              |              |
| Exportosusent S.A.              | Entidad del grupo | Préstamo    | 210.433      | 15.512       |
| <u>Ventas</u>                   |                   |             |              |              |
| Exportosusent S.A.              | Entidad del grupo | Comercial   | 221.019      | 161.325      |
| Agrícola Palma Organica S.A.    | Entidad del grupo | Comercial   | -            | 179.043      |
| <u>Cobros</u>                   |                   |             |              |              |
| Exportosusent S.A.              | Entidad del grupo | Comercial   | 221.476      | 220.181      |
| Agrícola Palma Organica S.A.    | Entidad del grupo | Comercial   | -            | 191.859      |
| <u>Compensaciones y ajustes</u> |                   |             |              |              |
| Exportosusent S.A.              | Entidad del grupo | Comercial   | 2.076        | 34.484       |
| Agrícola Palma Organica S.A.    | Entidad del grupo | Comercial   | -            | (26.945)     |
|                                 |                   |             | <u>2.076</u> | <u>7.539</u> |

## (c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias, los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre ascienden a US\$39,694 (2012: US\$69,778), divididos en los salarios de Gerencia General y Contador General.

## 15 PROVISIONES

Composición y movimiento:

|                         | Año 2013 |                                    | Año 2012 |                                    |
|-------------------------|----------|------------------------------------|----------|------------------------------------|
| Saldos al inicio        | 225      | Beneficios sociales (1)            | 225      | Beneficios sociales                |
| Incrementos             | 38.484   | Provisión para jubilación patronal | 5.880    | Provisión para jubilación patronal |
| Pagos y/o utilizaciones | 27.272   | y desahucio(Nota 19)               | 464      | y desahucio(Nota 19)               |
| Saldos al final         | 11.437   |                                    | 136      |                                    |
|                         |          |                                    | 6.208    |                                    |
|                         |          |                                    | 225      |                                    |
|                         |          |                                    | 3.295    |                                    |
|                         |          |                                    | 2.585    |                                    |
|                         |          |                                    | 5.880    |                                    |

(1) Incluye principalmente provisiones por concepto de beneficios sociales como: i) Décimo tercer sueldo, ii) Décimo cuarto sueldo, y; iii) Vacaciones de empleados.

## 16 IMPUESTOS POR PAGAR

|                                                                  | 2013          | 2012          |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto a la renta por pagar (1)                                | 22.636        | 22.636        |
| Retenciones de impuesto al valor agregado e, impuesto a la renta | 711           | 1.217         |
| Impuesto al valor agregado (IVA) en ventas                       | 72            | -             |
|                                                                  | <u>23.419</u> | <u>23.853</u> |

(1) Comprende valores acumulados de años anteriores pendientes de pago de impuesto a la renta: i) 2012: por US\$8.482, ii) 2011: por US\$8.365, y; iii) 2010: por US\$5.789. La administración de la Compañía liquidará los mencionados valores mediante formulario 115 de pago múltiple.

## 17 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 y 2013 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

|                                                    |               |              |
|----------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Pérdida antes de impuestos                         | (275.664)     | (275.664)    |
| Más: gastos no deducibles (1)                      | 44.952        | 7.149        |
| Total base imponible total de Impuesto a la Renta  | (230.712)     | (120.223)    |
| Tasa de impuesto a la renta                        | 22%           | 23%          |
| Impuesto a la renta corriente por pagar            | 16.858        | 8.482        |
| Anticipo determinado al ejercicio fiscal corriente | 16.858        | 8.482        |
| Total impuesto a la renta corriente                | <u>16.858</u> | <u>8.482</u> |

(1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la determinación de impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

|                                                        | 2013     | 2012  |
|--------------------------------------------------------|----------|-------|
| Impuesto a la renta                                    | 16.858   | 8.482 |
| Menos                                                  |          |       |
| Anticipos pagados                                      | (3.275)  | -     |
| Retenciones en la fuente efectuadas de años anteriores | (13.323) | -     |
| Retenciones en la fuente efectuadas en el año          | (260)    | -     |
| Saldo por pagar                                        | -        | 8.482 |

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$16.858 (2012: US\$8.482), monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del año el referido monto.

(c) Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

|                                  | 2013    | 2012    |
|----------------------------------|---------|---------|
| Impuestos diferidos pasivos:     |         |         |
| Costo atribuido de activos fijos | 248.653 | 268.935 |
| Total impuesto diferido pasivo   | 248.653 | 268.935 |

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NATURAL MANGROVE ECUADOR S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                |          |
|------------------------------------------------|----------|
| Al 1 de enero de 2012                          | 289.217  |
| Cargo a resultados por impuestos diferidos     | (20.282) |
| Al 31 de diciembre del 2012                    | 268.935  |
| Cargo a resultados por impuestos diferidos (1) | (20.282) |
| Al 31 de diciembre del 2013                    | 248.653  |

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

| Pasivo | Costo atribuido de activos (1) | Impuestos diferidos:                         |
|--------|--------------------------------|----------------------------------------------|
|        |                                | Al 1 de enero de 2012                        |
|        | (289.217)                      | Credito a resultados por impuestos diferidos |
|        | 20.282                         | Al 31 de diciembre del 2013                  |
|        | (268.935)                      | Credito a resultados por impuestos diferidos |
|        | 20.282                         | Al 31 de diciembre del 2014                  |
|        | (248.653)                      | impuestos diferidos                          |
|        | 20.282                         |                                              |
|        | (248.653)                      |                                              |

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

| 2013                                                                 | 2012      |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| Perdida antes de impuesto a la renta                                 | (275.664) |
| Tasa impositiva vigente                                              | 22%       |
| Efecto fiscal de gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal | 9.889     |
| Impuesto a la renta determinado                                      | 1.644     |
| Anticipo mínimo                                                      | -         |
|                                                                      | 8.482     |

(d) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del R.O. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el

mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se mencionan los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones. Cabe mencionar que anterior a la mencionada resolución se establecía un monto de US\$6.000.000, para la preparación y presentación del Anexo e Informe referidos. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

(e) Otros asuntos -

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

# 18 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

|                            | 2013         | 2012         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Jubilación patronal        | 5.357        | 4.893        |
| Bonificación por desahucio | 851          | 987          |
|                            | <u>6.208</u> | <u>5.880</u> |

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

|                                    | 2013  | 2012  |
|------------------------------------|-------|-------|
| Tasa de descuento                  | 7,00% | 7,00% |
| Tasa de incremento salarial        | 3,00% | 3,00% |
| Tasa de incremento de pensiones    | 2,50% | 2,50% |
| Tasa de mortalidad e invalidez (1) | 8,90% | 8,90% |
| Tasa de rotación (promedio)        | 5,50  | 5,50  |
| Vida laboral promedio remanente    | 5,50  | 5,50  |

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

|                                      | 2014         | 2013         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial                        | 5.880        | 3.295        |
| Costo laboral por servicios actuales | 2.098        | 2.585        |
| Costo financiero                     | 215          | -            |
| Ganancia actuarial reconocida en ORI | (1.985)      | -            |
| Saldo final                          | <u>6.208</u> | <u>5.880</u> |

19 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 800.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una; siendo sus accionistas personas jurídicas, los mismos que se encuentran domiciliados en Holanda.

20 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF PYMES"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta de Información Financiera "NIIF" subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permitan identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

21 VENTAS

|            | 2013           | 2012           |
|------------|----------------|----------------|
| Palma      | 221.019        | 343.781        |
| Compostaje | 20.151         | 12.545         |
| Citricos   | 3.033          | 6.001          |
| Palmiste   | 67             | 1.001          |
|            | <u>244.270</u> | <u>363.328</u> |

22 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(Expresado en dólares estadounidenses)

(38)

**EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.