

**Palmeras de los Andes  
S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
los Auditores Independientes*

**PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los auditores independientes	2
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:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Palmeras de los Andes S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Palmeras de los Andes S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 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, 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 de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Palmeras de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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 - NIIF.

### **Asunto de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 22 de abril del 2011 y 21 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

*Deloitte & Touche*  
Quito, Mayo 30, 2012  
Registro No. 019

*Rodrigo López*  
Rodrigo López  
Licencia No. 22236



**PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b> <b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>				
Efectivo y bancos	5	134	547	206
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	8,058	3,160	1,545
Otros activos financieros	7	783	783	783
Inventarios	8	3,326	7,576	3,185
Activos por impuestos corrientes	13		31	94
Otros activos		<u>212</u>	<u>65</u>	<u>193</u>
Total activos corrientes		<u>12,513</u>	<u>12,162</u>	<u>6,006</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Propiedades, planta y equipo	9	35,006	34,843	34,778
Activos biológicos	10	<u>31,649</u>	<u>33,456</u>	<u>35,326</u>
Total activos no corrientes		<u>66,655</u>	<u>68,299</u>	<u>70,104</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>79,168</u></b>	<b><u>80,461</u></b>	<b><u>76,110</u></b>

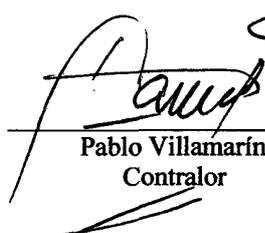
Ver notas a los estados financieros

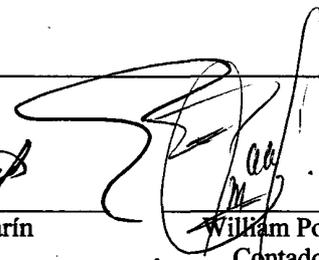
---



Salomón Gutt  
Gerente General

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b> <b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b> <b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>				
Préstamos	11	3,361	4,412	6,878
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	6,861	9,266	5,174
Pasivos por impuestos corrientes	13	824	266	139
Otros pasivos financieros	15	1,295	795	2,595
Obligaciones acumuladas	16	<u>1,835</u>	<u>1,335</u>	<u>528</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,176</u>	<u>16,074</u>	<u>15,314</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>				
Préstamos	11	1,770	3,641	249
Obligaciones por beneficios definidos	17	4,987	3,804	3,498
Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>1,170</u>	<u>1,433</u>	<u>1,715</u>
Total pasivos no corrientes		<u>7,927</u>	<u>8,878</u>	<u>5,462</u>
Total pasivos		<u>22,103</u>	<u>24,952</u>	<u>20,776</u>
<b>PATRIMONIO:</b>				
Capital social	19	4,500	4,500	4,500
Acciones en tesorería		<u>(175)</u>	<u>(175)</u>	<u>(175)</u>
Acciones en circulación		4,325	4,325	4,325
Reserva legal		1,880	1,568	1,568
Utilidades retenidas		<u>50,860</u>	<u>49,616</u>	<u>49,441</u>
Total patrimonio		<u>57,065</u>	<u>55,509</u>	<u>55,334</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>79,168</b></u>	<u><b>80,461</b></u>	<u><b>76,110</b></u>

  
 Pablo Villamarín  
 Contralor

  
 William Ponce  
 Contador

**PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b>Notas</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
VENTAS	20	67,587	49,243
COSTO DE VENTAS	21	<u>58,355</u>	<u>44,726</u>
MARGEN BRUTO		<u>9,232</u>	<u>4,517</u>
Ingresos por actividad agrícola neto de costos de mantenimiento	22	765	1,876
Gastos de administración	21	(5,174)	(3,976)
Costos financieros		(88)	(155)
Otros gastos, neto		<u>(779)</u>	<u>(1,602)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,956</u>	<u>660</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:			
Corriente		1,163	767
Diferido		<u>(263)</u>	<u>(282)</u>
Total	13	<u>900</u>	<u>485</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>3,056</u>	<u>175</u>

Ver notas a los estados financieros

Salomón Gutt  
Gerente General

Pablo Villamarín  
Contralor

William Ponce  
Contador

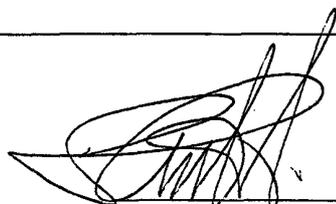
**PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

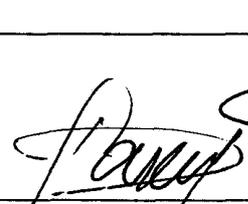
	<u>Capital social</u>	<u>Acciones en tesorería</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero del 2010	4,500	(175)	1,568	49,441	55,334
Utilidad del año	—	—	—	175	175
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,500	(175)	1,568	49,616	55,509
Utilidad del año				3,056	3,056
Transferencia			312	(312)	
Dividendos declarados	—	—	—	(1,500)	(1,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>4,500</u>	<u>(175)</u>	<u>1,880</u>	<u>50,860</u>	<u>57,065</u>

Ver notas a los estados financieros

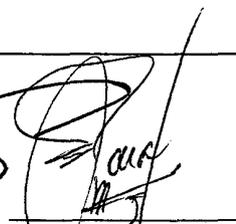
---



Salomón Gutt  
Gerente General



Pablo Villamarín  
Contralor



William Ponce  
Contador

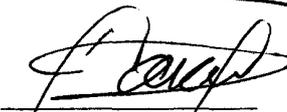
**PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	62,689	47,628
Pagado a proveedores y a trabajadores	(55,566)	(42,250)
Impuesto a la renta	(748)	(704)
Otras ganancias y pérdidas, neto	<u>(867)</u>	<u>(1,757)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>5,508</u>	<u>2,917</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,087)	(903)
Venta de propiedades, planta y equipo	48	
Adquisición de activos biológicos, neto	<u>(960)</u>	<u>(916)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>(1,999)</u>	<u>(1,819)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de préstamos	(2,922)	926
Dividendos pagados	<u>(1,000)</u>	<u>(1,683)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,922)</u>	<u>(757)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) durante el año	(413)	341
Saldo al comienzo del año	<u>547</u>	<u>206</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>134</u>	<u>547</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Salomón Gutt  
Gerente General

  
Pablo Villamarín  
Contralor

  
William Ponce  
Contador

## **PALMERAS DE LOS ANDES S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Palmeras de los Andes S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad es el cultivo de plantaciones de palma africana, extracción del aceite rojo de palma y su comercialización principalmente a Industrial Danec S.A. (compañía relacionada). Las plantaciones se encuentran ubicadas en Quinindé (aproximadamente 4.4 mil hectáreas) y San Lorenzo (aproximadamente 3.5 mil hectáreas) en la provincia de Esmeraldas.

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía relacionada Industrial Danec S.A., mediante acta de cesión de derechos y obligaciones, compensó cuentas por cobrar a Palmeras de los Andes S.A. con cuentas por pagar a Palmeras del Ecuador S.A.. En tal virtud, las cuentas por pagar que la Compañía mantenía con Industrial Danec S.A. fueron cedidas a favor de la relacionada Palmeras del Ecuador S.A..

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 1,559 y 1,546 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Palmeras de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 22 de abril del 2011 y 21 de abril del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Palmeras de los Andes S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 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 que fueren necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**

- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo, excepto por ciertas propiedades que fueron revaluadas y consideradas como costo atribuido de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y, de ser el caso, la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

- 2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta 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 mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta 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, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	12 - 57
Maquinarias y equipos	5 - 30
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5 - 15
Equipo bajo arrendamiento financiero	13 - 26

**2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

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

**2.6 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.

**2.7 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 una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta el valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

**2.8 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** - El impuesto por pagar 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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

**2.8.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido 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 imponibles. 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo 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 no liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.8.3 Impuestos corriente y diferidos** - Los impuestos corriente 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 (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), 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.

**2.9 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.10 Beneficios a empleados**

**2.10.1 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 y los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

**2.10.2 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 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.11.1 La Compañía como arrendatario** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

**2.12 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.

**2.12.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de aceite deben ser reconocidos cuando 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, o por incurrir. En relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.12.2 Prestación de servicios** - Los ingresos provenientes de la prestación de servicios se reconocen en la medida en que se presta el servicio.

**2.13 Costos y gastos** - Los 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 período más cercano en el que se conocen.

**2.14 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.

**2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

Actualmente, los activos financieros de la Compañía corresponden únicamente a la categoría de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación de los instrumentos financieros depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 45 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Estos activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores 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 de resultados.

**2.15.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

**2.16 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** - 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 medidos al costo amortizado** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.16.2 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**2.16.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

**2.16.4 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

**2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía está evaluando las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se ha aplicado una excepción obligatoria y dos exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

### **3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía**

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Palmeras de los Andes S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

### **3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía**

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o  
b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Palmeras de los Andes S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8.1).

- b) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

Palmeras de los Andes S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

### **3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -**

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Palmeras de los Andes S.A.:

**3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>14,766</u>	<u>12,368</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	24,029	24,187
Reconocimiento de activos biológicos a su valor razonable menos los costos de venta (2)	17,130	20,547
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(1,433)	(1,715)
Valoración del producto agrícola (4)	1,044	
Reconocimiento de activos netos bajo arrendamiento financiero (5)	76	51
Ajuste valor neto de realización de inventarios	(75)	(76)
<i>Corrección de errores de años anteriores</i>		
Eliminación de saldos antiguos	<u>(28)</u>	<u>(28)</u>
Subtotal	<u>40,743</u>	<u>42,966</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>55,509</u>	<u>55,334</u>

**3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010**

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>2,398</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto de depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	(158)
Reconocimiento de una pérdida proveniente de la medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (2)	(3,417)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (3)	282
Valoración del producto agrícola (4)	1,044
Reconocimiento de gastos por intereses y depreciación de activos bajo arrendamiento financiero (5)	25
Ajuste al valor neto de realización de inventario	<u>1</u>
Subtotal	<u>(2,223)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>175</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF, se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón, la Compañía realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$24.2 millones y US\$24 millones respectivamente, y en el gasto de depreciación del año 2010 por US\$158 mil.
- (2) **Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio fueron un incremento en los saldos de activos biológicos por US\$20.5 millones y US\$17.1 millones respectivamente, y el registro de pérdida en el valor razonable de activos biológicos del año 2010 por US\$3.4 millones.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método de balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos netos por impuestos diferidos por US\$1.7 millones y US\$1.4 millones, respectivamente, representa una disminución de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$282 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo	(9,094)	(9,239)
Provisión de jubilación patronal	2,502	2,302
Ajuste por valor neto de realización del inventario	<u>75</u>	<u>76</u>
Total	<u>(6,517)</u>	<u>(6,861)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(1,433)</u>	<u>(1,715)</u>

- (4) **Valoración del producto agrícola:** En la aplicación de NIIF, la Compañía reconoció y determinó el valor razonable del producto agrícola (fruta de palma africana) y el efecto de estos registros fue un incremento en el valor del inventario de producto terminado al final del período por US\$1,044 mil.
- (5) **Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero:** Según las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados en financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del período en que se incurren. Bajo los PCGA anteriores, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del período. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos netos de la activación de los activos bajo arrendamiento financiero fueron un incremento en los saldos de propiedades planta y equipo por US\$202 mil y US\$185 mil respectivamente, de pasivos financieros por US\$151 mil y US\$109 mil respectivamente, y una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$51 mil y US\$76 mil, respectivamente. Adicionalmente, la Compañía reconoció un gasto por depreciación de activos bajo arrendamiento financiero por US\$17 mil, gasto por intereses por US\$8 mil.

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos -** La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Cuenta por cobrar a accionista - Tatiana S.A.	Incluido en cuentas por cobrar a largo plazo (gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 1 de enero del 2010)	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	783	783
Anticipos a proveedores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	345	482
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	498	224

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Cuentas por cobrar a empleados	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	456	321
Impuestos por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	31	94
Seguros pagados por anticipado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	65	80
Intereses pagados por anticipado	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos		113
Inventario de repuestos	Incluido en inventario	Incluido en propiedad, planta y equipo	262	409
Inventario de semovientes	Incluidos en propiedad, planta y equipo	Incluidos en activos biológicos	170	216
Sobregiros bancarios	Separado en sobregiros bancarios	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	304	13
Intereses por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos		190
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	266	139

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a accionistas	Incluido en cuentas por pagar accionistas a largo plazo	Incluido en otros pasivos financieros	795	912
Dividendos y obligaciones por pagar a accionistas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros		1,683
Beneficios sociales	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones acumuladas	777	236
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	558	292

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)
Costo de mantenimiento	Incluido en costo de ventas	Incluido en gastos gestión agrícola	11,294
Producción agrícola	Producción agrícola	Incluido en costo de ventas	3,233
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	558

**3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:**

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión <u>a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes de (utilizado en) actividades de operación (1)	5,500	(2,583)	2,917
Flujos de efectivo (utilizados en) proveniente de actividades de inversión (1)	(6,608)	4,789	(1,819)
Flujos de efectivo provenientes de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,449</u>	<u>(2,206)</u>	<u>(757)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento neto en efectivo y bancos:	341		341
Saldo al comienzo del año	<u>206</u>	—	<u>206</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>547</u></u>	<u>—</u>	<u><u>547</u></u>

- (1) Según PCGA anteriores, los desembolsos por costos de mantenimiento fueron capitalizados en el saldo de las plantaciones y consecuentemente fueron clasificados como flujos de efectivo en actividades de inversión; sin embargo, en la adopción de NIIF, estos costos de fueron registrados en los resultados del año y clasificados como flujos de operación. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$4.7 millones desde “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión” a “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de operación”.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

#### **4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración 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, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, 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 períodos 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.

Durante el año 2011, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro.

- 4.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 4.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 4.4 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.

**4.5 Valor razonable de activos biológicos** - El valor razonable de las plantaciones de palma africana se determinó empleando un enfoque de costo de producción "tipo", el mismo que se basa en información técnica de la Empresa, de ANCUPA, de INIAP y de la experiencia profesional. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de coeficientes de depreciación y productividad. Los factores 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

## 5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	2	2
Bancos locales	125	531
Bancos del exterior	<u>7</u>	<u>14</u>
Total	<u>134</u>	<u>547</u>

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

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	575	1,880
Clientes del exterior	33	511
Compañías relacionadas:		
Industrial Danec S.A. (1)	3,343	
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador (1)	2,633	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador (2)	13	
Palmeras del Ecuador S.A.		7
Ecuapalma S.A.		1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(35)</u>	<u>(20)</u>
Subtotal	<u>6,562</u>	<u>1,861</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores y contratistas	558	482
Empleados	637	321
Otras	<u>301</u>	<u>224</u>
Total	<u>8,058</u>	<u>1,545</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, constituyen principalmente cuentas por cobrar por la venta de aceite, de palma, de palmiste y semillas.
- (2) Constituyen cuentas por cobrar a compañías relacionadas por la prestación de servicios administrativos.

La cartera de la Compañía corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Industrial Danec S.A. y Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador; por tal motivo, el riesgo de incobrabilidad de cartera es reducido y la política de provisión de cuentas de dudosa recuperación es aplicada sobre ciertas cuentas por cobrar que constituyen valores mínimos respecto del total de la cartera.

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a un saldo por cobrar neto a Tatiana S.A. - Panamá (ex - accionista de la Compañía), la cual se originó de la compensación de las cuentas por cobrar por US\$4 millones, producto de la venta de las acciones de Palmeras del Ecuador S.A. en el año 2000, con las cuentas por pagar a la referida relacionada, que se originaron por la disminución de capital de la Compañía.

## 8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	561	3,245
Materias primas		95
Semillas	468	2,596
Materiales y repuestos	1,608	1,589
Importaciones y material en tránsito	<u>689</u>	<u>51</u>
Total	<u>3,326</u>	<u>7,576</u>
		<u>3,185</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$47.2 millones y US\$36.7 millones respectivamente.

## 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	36,890	35,851	34,948
Depreciación acumulada	<u>(1,884)</u>	<u>(1,008)</u>	<u>(170)</u>
Total	<u>35,006</u>	<u>34,843</u>	<u>34,778</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	20,185	20,233	20,139
Propiedades en construcción	602	60	371
Edificios	6,339	6,621	6,266
Maquinarias y equipos	7,491	7,549	7,754
Vehículos	186	146	26
Equipo de computación	27	41	17
Muebles y enseres	6	7	3
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>170</u>	<u>186</u>	<u>202</u>
Total	<u>35,006</u>	<u>34,843</u>	<u>34,778</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos	Propiedades en construcción	Edificios	Maquinarias y equipo ... (en miles de U.S. dólares) ...	Muebles y enseres	Equipo de computación	Vehículos	Equipo bajo arrend. financiero	Total
<b><i>Costo:</i></b>									
Saldos al 1 de enero del 2010	20,139	371	6,266	7,754	31	159	26	202	34,948
Adquisiciones	94		633			36	140		903
Activaciones		(311)		304	6	1			
Saldos al 31 de diciembre del 2010	20,233	60	6,899	8,058	37	196	166	202	35,851
Adquisiciones		542		467		5	73		1,087
Ventas	(48)								(48)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>20,185</u>	<u>602</u>	<u>6,899</u>	<u>8,525</u>	<u>37</u>	<u>201</u>	<u>239</u>	<u>202</u>	<u>36,890</u>
<b><i>Depreciación acumulada:</i></b>									
Saldos al 1 de enero del 2010					28	142			170
Gastos por depreciación			278	509	2	13	20	16	838
Saldos al 31 de diciembre del 2010			278	509	30	155	20	16	1,008
Gastos por depreciación			282	525	1	19	33	16	876
Saldo al 31 de diciembre del 2011			<u>560</u>	<u>1,034</u>	<u>31</u>	<u>174</u>	<u>53</u>	<u>32</u>	<u>1,884</u>

**9.1 Aplicación del costo atribuido** - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
(en miles de U.S. dólares)			
Terrenos	5,180	14,959	20,139
Edificios	827	5,439	6,266
Maquinarias y equipos	3,573	4,181	7,754
Vehículos	<u>10</u>	<u>16</u>	<u>26</u>
Total	<u>9,590</u>	<u>24,595</u>	<u>34,185</u>

**9.2 Terrenos, edificios maquinarias y equipos y vehículos registrados al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos, edificios, maquinarias, equipos y vehículos de la Compañía para determinar su valor razonable.

**9.3 Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2011, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Plantaciones	Obligaciones por pagar a bancos	<u>9,487</u>
Terrenos y construcciones	Obligaciones por pagar a bancos	<u>5,409</u>
Prenda industrial de maquinaria	Obligaciones por pagar a bancos	<u>187</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones de la Compañía con respecto a arrendamientos financieros están garantizadas por los títulos de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Plantaciones de palma africana			
En producción	5,622	5,194	6,878
En desarrollo	23,769	25,539	23,164
Plantas	1,628	1,341	2,884
Semovientes	353	432	432
Semillas	<u>277</u>	<u>950</u>	<u>1,968</u>
Total	<u>31,649</u>	<u>33,456</u>	<u>35,326</u>

La Compañía cultiva las variedades Guinennsis, Híbrido y en menores proporciones Oleífera, Back Cross y Clones.

Un resumen de los costos de fomento agrícola, tomados como referencia para la valoración del activo biológico por una hectárea de palma africana es como sigue:

<u>Años</u>	<u>Costo</u> (en U.S. dólares)	
1	1,200	(Incluye fase de vivero 6 a 10 meses)
2	1,167	(1er año de mantenimiento del campo)
3	<u>1,149</u>	(2er año de mantenimiento del campo)
Total	<u>3,516</u>	

El período de fomento agrícola (en desarrollo) es de 3 años aproximadamente. Desde el año 4, se inicia el proceso productivo de las plantaciones que se extiende por 20 años en el caso de Guinennsis y Back Cross; y, de 25 años para el Híbrido y Oleífera, que son los lapsos de depreciación de estos materiales y que sirven de base para calcular los coeficientes de depreciación.

Incluyen las plantaciones en producción de palma africana con una extensión de 5,040 hectáreas en el año 2011 (5,826 hectáreas en 2010) y las plantaciones en desarrollo con una extensión de 2,918 hectáreas en el año 2011 (2,199 hectáreas en 2010).

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	Plantaciones de palma africana				Total
	Plantas	Semovientes	Semillas		
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero del 2010	30,042	2,884	432	1,968	35,326
Adiciones	916				916
Bajas	(1,791)				(1,791)
Incremento (disminución) por cambios físicos en activos biológicos	1,472	(1,543)		(1,018)	(1,089)
Producción agrícola	14,405	1,425		1,808	17,638
Cosechas	(14,405)				(14,405)
Ventas		(1,425)		(1,808)	(3,233)
Ajustes	94				94
Saldos al 31 de diciembre del 2010	30,733	1,341	432	950	33,456
Adiciones	960				960
Bajas	(4,143)				(4,143)
Incremento (disminución) por cambios físicos en activos biológicos	1,935	287	(79)	(673)	1,470
Producción agrícola	20,370	412		3,329	24,111
Cosechas	(20,370)				(20,370)
Ventas		(412)		(3,329)	(3,741)
Ajustes	(94)				(94)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>29,391</u>	<u>1,628</u>	<u>353</u>	<u>277</u>	<u>31,649</u>

**Determinación del valor razonable** - El valor razonable de las plantaciones de palma africana se determinó empleando un enfoque de costo de producción "tipo", el mismo que se basa en información técnica de la Empresa, de ANCUPA, de INIAP y de la experiencia profesional. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de coeficientes de depreciación y productividad. Los factores 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.

**Planes de inversión del activo biológico** - Un resumen del presupuesto de inversión de plantaciones para el año 2012, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Mantenimiento	1,982
Control sanitario e investigación	563
Vivero	801
Preparación de tierra y siembra	810
Inversión varias	<u>142</u>
Total inversión	<u>4,298</u>

## 11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	5,055	7,944
Pasivos por arrendamiento financiero (2)	<u>76</u>	<u>109</u>
Total	<u>5,131</u>	<u>8,053</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,361	4,412
No corriente	<u>1,770</u>	<u>3,641</u>
Total	<u>5,131</u>	<u>8,053</u>

(1) Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, generan una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8.5% y el 9.75% anual (8.5% y el 10.21% en el año 2010).

(2) Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de tres años.

## 12. 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,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales (1)	2,698	984
Proveedores del exterior	129	32
<i>Compañías relacionadas: (2)</i>		
Industrial Danec S.A.		2,984
Palmeras del Ecuador S.A.	3,635	5,417
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador		162
Sumapaz S.A.		135
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador		18
Subtotal	<u>6,462</u>	<u>4,508</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Sobregiros	322	13
Anticipo de clientes		345
Contratos		19
Otras	<u>77</u>	<u>43</u>
Total	<u>6,861</u>	<u>5,174</u>

- (1) Constituyen principalmente, cuentas por pagar a proveedores locales por la compra de semillas y fruto de palma africana.
- (2) Incluye principalmente cuentas por pagar por compra de materia prima, materiales y gastos de administración sobre los cuales no se han definido plazos de vencimiento, así como tampoco generan intereses.

### 13. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta y total	<u>-</u>	<u>31</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	384	
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones por pagar	296	107
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>144</u>	<u>34</u>
Total pasivos por impuestos corrientes	<u>824</u>	<u>139</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,956	660
Gastos no deducibles	1,540	478
Efecto neto de adopción de NIIF en año 2010 (Ver Nota 3.3.2)		2,505
Otras partidas conciliatorias	<u>(648)</u>	<u>(575)</u>
Utilidad gravable	<u>4,848</u>	<u>3,068</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,163</u>	<u>767</u>
Anticipo calculado (2)	<u>436</u>	<u>400</u>
<i>Gasto de impuesto a la renta:</i>		
Impuesto a la renta corriente	1,163	767
Impuesto a la renta diferido	<u>(263)</u>	<u>(282)</u>
Total	<u>900</u>	<u>485</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).
- (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.

Durante el año 2011, la Compañía determinó un anticipo calculado de impuesto a la renta de US\$436 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1.2 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1.2 millones equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

**13.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta (crédito tributario) fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(31)	(94)
Provisión del año	1,163	767
Pagos efectuados	<u>(748)</u>	<u>(704)</u>
Saldos al fin del año	<u>384</u>	<u>(31)</u>

**13.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		
<b>Año 2011</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(2,001)	117	(1,884)
Provisión de jubilación patronal	550	142	692
Ajuste por valor neto de realización	<u>18</u>	<u>4</u>	<u>22</u>
Total	<u>(1,433)</u>	<u>263</u>	<u>(1,170)</u>
<b>Año 2010</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(2,310)	309	(2,001)
Provisión de jubilación patronal	576	(26)	550
Ajuste por valor neto de realización	<u>19</u>	<u>(1)</u>	<u>18</u>
Total	<u>(1,715)</u>	<u>282</u>	<u>(1,433)</u>

**13.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

**13.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado (aún no emitido) que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

## **14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Durante el año 2011, la Compañía realizó transacciones por importes superiores a US\$5 millones, únicamente con partes relacionadas locales; por lo cual, la Compañía no se encuentra obligada a presentar un estudio de precios de transferencia.

## 15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Dividendos por pagar	500		1,683
Obligaciones por pagar (1)	<u>795</u>	<u>795</u>	<u>912</u>
Total	<u>1,295</u>	<u>795</u>	<u>2,595</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al saldo por pagar a los accionistas resultantes de la disminución del capital de la Compañía. Esta cuenta por pagar no tiene plazos de vencimiento ni genera intereses.

## 16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	698	558	292
Beneficios sociales	532	359	136
Obligaciones con el IESS	<u>605</u>	<u>418</u>	<u>100</u>
Total	<u>1,835</u>	<u>1,335</u>	<u>528</u>

**16.1 Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	558	292
Provisión del año	698	558
Pagos efectuados	<u>(558)</u>	<u>(292)</u>
Saldos al fin del año	<u>698</u>	<u>558</u>

## 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	4,416	3,434	3,159
Bonificación por desahucio	<u>571</u>	<u>370</u>	<u>339</u>
Total	<u>4,987</u>	<u>3,804</u>	<u>3,498</u>

**17.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,434	3,159
Costo de los servicios del período corriente	1,441	867
Costo por intereses	60	36
Costo de los servicios pasados	112	97
Pasivos y reversiones provenientes de reducciones	(541)	(562)
Cancelaciones	<u>(90)</u>	<u>(163)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,416</u>	<u>3,434</u>

**17.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	370	339
Costo de los servicios del período corriente	209	33
Costo por intereses	9	1
Costo de los servicios pasados	14	13
Pasivos y reversiones provenientes de reducciones	(22)	5
Cancelaciones	<u>(9)</u>	<u>(21)</u>
Saldos al fin del año	<u>571</u>	<u>370</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan directamente a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	4	4
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	3.29

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	1,650	900
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	69	37
Costo de servicios pasados	126	110
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(563)</u>	<u>(557)</u>
Total	<u>1,282</u>	<u>490</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio por US\$1,183 mil y US\$306 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración.

## 18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**18.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Palmeras de los Andes S.A. 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, gestionados por la Administración, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud y proponer 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 cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso, si fuere el caso.

**18.1.1 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 básicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar, están compuestas por un número limitado de clientes.

El principal cliente de la Compañía es su relacionada Industrial Danec S.A. por lo que no mantiene exposiciones de riesgos de crédito significativas.

**18.1.2 Riesgo de liquidez** - La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**18.1.3 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de sus pasivos y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa su estructura de capital sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de elemento financiero.

La Compañía mantiene un patrimonio suficiente para respaldar su operación normal. La Administración de la Compañía pone a consideración del Directorio, el destino de las utilidades para mantener una relación deuda/patrimonio adecuada que minimice el riesgo y maximice el retorno para los accionistas.

## 18.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	134	547
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	8,058	3,160
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>783</u>	<u>783</u>
Total	<u>8,975</u>	<u>4,490</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Al costo amortizado:		
Préstamos (Nota 11)	5,131	8,053
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	6,861	9,266
Otros pasivos financieros (Nota 15)	<u>1,295</u>	<u>795</u>
Total	<u>13,287</u>	<u>18,114</u>

## 18.3 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.

## 19. PATRIMONIO

### 19.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 4,500,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Al 31 de diciembre del 2011, existen 174,762 acciones en tesorería, sobre las cuales se ha constituido una reserva de las utilidades retenidas por un valor similar, conforme las disposiciones legales vigentes.

**19.2 Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Reserva para readquisición de acciones	175	175	175
Utilidades retenidas distribuibles	6,510	5,266	2,868
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	40,743	40,743	42,966
Reserva de capital - reservas según PCGA anteriores	<u>3,432</u>	<u>3,432</u>	<u>3,432</u>
Total	<u>50,860</u>	<u>49,616</u>	<u>49,441</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reservas según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de las reservas de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

**19.4 Dividendos**

El 28 de marzo del 2011, se canceló un dividendo de US\$0.33 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1.5 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 20. VENTAS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de aceite de palma	60,111	44,717
Ventas de semillas	4,016	1,822
Ingresos por prestación de servicios	1,708	90
Ventas de otros productos	<u>1,752</u>	<u>2,614</u>
Total	<u>67,587</u>	<u>49,243</u>

## 21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	58,355	44,726
Gastos de administración	<u>5,174</u>	<u>3,976</u>
Total	<u>63,529</u>	<u>48,702</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	47,193	36,675
Gastos por beneficios a los empleados	7,622	5,739
Gastos de mantenimiento	2,478	1,814
Honorarios y servicios	1,716	1,662
Gastos por depreciación	876	838
Regalías	796	
Impuestos y contribuciones	644	499
Servicios administrativos	574	422
Transporte y fletes	381	134
Seguros	260	224
Otros gastos	<u>989</u>	<u>695</u>
Total	<u>63,529</u>	<u>48,702</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,662	2,528
Participación a trabajadores	698	558
Beneficios definidos	1,282	490
Beneficios sociales	858	675
Aportes al IESS	280	257
Otros beneficios	<u>1,842</u>	<u>1,231</u>
Total	<u>7,622</u>	<u>5,739</u>

## **22. INGRESOS POR LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA NETO DE COSTOS DE MANTENIMIENTO**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producción agrícola (1)	24,111	17,638
Cambios en valor razonable (2)	(1,713)	(1,964)
Costos de mantenimiento (3)	<u>(21,633)</u>	<u>(13,798)</u>
Total	<u>765</u>	<u>1,876</u>

- (1) Corresponde al incremento en el valor razonable de los activos biológicos por el reconocimiento del producto agrícola (fruto de palma y semillas) cosechado durante el año.
- (2) Corresponde al registro de los cambios en el valor razonable del activo biológico (excluyendo el reconocimiento del producto agrícola), neto de bajas y el valor razonable de las adiciones del año.
- (3) Corresponde a los costos de mantenimiento de las plantaciones, los cuales, entre otros, incluyen los desembolsos por las adiciones del año.

## 23. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### *Transacciones Comerciales*

La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Ventas		Compras	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Industrial Danec S.A.	59,318	43,423	502	390
Palmeras del Ecuador S.A.	1,919	68	301	321
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	4,356	475	3,649	1,700
Sumapaz S.A.			102	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador			60	52
Total	<u>65,593</u>	<u>43,966</u>	<u>4,614</u>	<u>2,463</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, ... <u>2010</u>	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, ... <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Industrial Danec S.A.	3,343			2,984
Palmeras del Ecuador S.A.		7	3,635	5,417
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	2,633			162
Sumapaz S.A.				135
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	13			18
Ecuapalma S.A.		1		
Total	<u>5,989</u>	<u>1</u>	<u>7</u>	<u>3,492</u>

## 24. CONTINGENCIA

***Juicio de Impugnación de Determinación SRI - Año Fiscal 2001*** - De acuerdo al proceso judicial presentado durante el año 2011 ante el Tribunal Distrital Fiscal No. 1 (Juicio No. 17501-2011-0127), relacionado con la acta de determinación tributaria emitida por el Servicio de Rentas Internas en el que se establece una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2007 por un valor de US\$1,751 mil. A la fecha de emisión del informe, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de Palmeras de los Andes S.A. en mayo 30 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de Palmeras de los Andes S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

---