

PALMERAS DE LOS ANDES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 1,483 y 1,559 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).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo, excepto por los activos biológicos que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluídas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos de efectivo en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 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.

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.

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
Maquinarías 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).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente 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 impondibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - 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 impondibles. 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 período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de 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 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales y los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

2.10 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.

2.10.1 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.

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

2.11.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de 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.

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

2.12 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.

2.13 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Actualmente, los activos financieros de la Compañía se clasifican en las categorías de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y 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.

2.14.1 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.

2.14.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, 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 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. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.4 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. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y

beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio 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.

2.15.1 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.

2.15.2 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.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>N IIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la N IIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

<u>N IIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
N IIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
N IIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la N IIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la N IIF 9 y N IIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la N IIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
N IC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la N IC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las N IIF (N IIF 1, N IC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las N IIF Ciclo 2009-2011	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. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con N IIF 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:

3.1 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.

3.2 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.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta 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.

3.4 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.

3.5 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 Instituto Nacional Autónomo de Investigaciones Agropecuarias - 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.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	30	2
Bancos locales	536	125
Bancos del exterior	<u>5</u>	<u>7</u>
Total	<u>571</u>	<u>134</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	1,522	575
Cientes del exterior	171	33
<i>Compañías relacionadas (1):</i>		
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	2,460	2,633
Palmeras del Ecuador S.A.	287	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	53	13
Industrial Danec S.A.	(196)	3,343
Provisión para cuentas dudosas	<u>(284)</u>	<u>(35)</u>
Subtotal	<u>4,013</u>	<u>6,562</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores y contratistas	1,234	558
Empleados	391	637
Otras	<u>192</u>	<u>301</u>
Subtotal	<u>1,817</u>	<u>1,496</u>
Total	<u>5,830</u>	<u>8,058</u>

(1) Constituyen principalmente cuentas por cobrar por la venta de aceite, de palma, de palmito y semillas, así como la prestación de servicios administrativos.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	35	20
Provisión del año	<u>249</u>	<u>15</u>
Saldos al fin del año	<u>284</u>	<u>35</u>

6. 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. relacionada. Esta cuenta por cobrar no genera intereses así como tampoco se ha definido un plazo.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales y repuestos	2,724	1,608
Productos terminados	2,162	561
Materias primas	53	
Semillas		468
Importaciones y material en tránsito	_____	<u>689</u>
Total	<u>4,939</u>	<u>3,326</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$41.2 millones y US\$47.2 millones, respectivamente.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	37,089	36,890
Depreciación acumulada	<u>(2,692)</u>	<u>(1,884)</u>
Total	<u>34,397</u>	<u>35,006</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	20,185	20,185
Edificios	6,485	6,339
Maquinarías y equipos	7,481	7,491
Vehículos	181	186
Equipo de computación	54	27
Muebles y enseres	5	6
Propiedades en construcción	6	602
Equipo bajo arrendamiento financiero	_____	<u>170</u>
Total	<u>34,397</u>	<u>35,006</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Propiedades en construcción</u>	<u>Edificios</u>	<u>Máquinas y equipo</u>	<u>Herramientas y utensilios</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo bajo arrend. financiero</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de US dólares) ...								
<u>Costo:</u>									
Saldo al 31 de diciembre del 2010	2,233	60	6,899	8,088	37	196	166	22	35,851
Adquisiciones		542		467		5	73		1,087
Ventas	(48)								(48)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	2,185	62	6,899	8,555	37	201	239	22	36,890
Adquisiciones			104			50	46		199
Transferencias		(56)	284	514				(22)	
Otras reasignaciones									
Saldo al 31 de diciembre del 2012	2,185	6	7,287	9,069	37	251	284	-	37,089
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldo al 31 de diciembre del 2010			(278)	(509)	(30)	(155)	(20)	(16)	(1,008)
Gastos por depreciación			(282)	(525)	(1)	(19)	(33)	(16)	(866)
Saldo al 31 de diciembre del 2011			(560)	(1,034)	(31)	(174)	(53)	(32)	(1,884)
Gastos por depreciación			(242)	(524)	(1)	(23)	(50)		(840)
Transferencias								32	32
Saldo al 31 de diciembre del 2012			(802)	(1,558)	(32)	(197)	(103)	-	(2,692)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2012	2,185	6	6,485	7,481	5	54	181	-	34,397

9.1 *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2012, 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>6.427</u>
Prenda industrial de maquinaria	Obligaciones por pagar a bancos	<u>187</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las obligaciones de la Compañía con respecto a arrendamientos financieros están garantizadas por los títulos de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de palma africana:		
En desarrollo	7,347	5,622
En producción	21,373	23,769
Plantas	3,205	1,628
Semovientes	331	353
Semillas	_____	<u>277</u>
Total	<u>32,256</u>	<u>31,649</u>

La Compañía cultiva las variedades Guineensis, 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 Guineensis</u>	<u>Costo Híbrido</u>
	(en U.S. dólares)	
1	1,200	1.200
2	1,201	1,101
3	<u>1,199</u>	<u>1,099</u>
Total	<u>3,600</u>	<u>3,400</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 Guinensis 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 2012 (5,826 hectáreas en 2011) y las plantaciones en desarrollo con una extensión de 2,918 hectáreas en el año 2012 (2,199 hectáreas en 2011).

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	Plantaciones de palma africana				Total
	Plantas	Semovientes	Semillas		
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2010	30,733	1,341	432	950	33,456
Nacimientos	960				960
Bajas	(4,143)				(4,143)
Incremento (disminución) por cambios físicos en activos biológicos (1)	1,935	287	(79)	(673)	1,470
Ajustes	<u>(94)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(94)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	29,391	1,628	353	277	31,649
Nacimientos	1,822				1,822
Bajas	(4,934)			(277)	(5,211)
Incremento (disminución) por cambios físicos en activos biológicos	<u>2,441</u>	<u>1,577</u>	<u>(22)</u>	<u>—</u>	<u>3,996</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>28,720</u>	<u>3,205</u>	<u>331</u>	<u>—</u>	<u>32,256</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 ANCUA, de Instituto Nacional Autónomo de Investigaciones Agropecuarias - 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	3,345
Vivero	1,111
Control sanitario e investigación	357
Preparación de tierra y siembra	333
Inversiones varias	<u>108</u>
Total inversión	<u>5,254</u>

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	7,292	5,055
Pasivos por arrendamiento financiero (2)	<u>51</u>	<u>76</u>
Total	<u>7,343</u>	<u>5,131</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,962	3,361
No corriente	<u>2,381</u>	<u>1,770</u>
Total	<u>7,343</u>	<u>5,131</u>

(1) Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre terrenos de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, generan interés que fluctúa entre el 8% y el 8.85% anual (8.5% y el 9.75% en el año 2011).

(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.

11. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales (1)	2,032	3,020
Proveedores del exterior	487	129
<i>Compañías relacionadas: (2)</i>		
Palmeras del Ecuador S.A.	3,788	3,635
Industrial Danec S.A.	153	
Murrin	(33)	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	<u>107</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>6,534</u>	<u>6,784</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipos recibidos de clientes	307	
Otras	<u>157</u>	<u>77</u>
Subtotal	<u>464</u>	<u>77</u>
Total	<u>6,998</u>	<u>6,861</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.

12. IMPUESTOS

12.1 *Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	111	384
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	104	296
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>92</u>	<u>144</u>
Total pasivos por impuestos corrientes	<u>307</u>	<u>824</u>

12.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	675	3,956
Gastos no deducibles	997	1,540
Otras partidas conciliatorias	<u>(672)</u>	<u>(648)</u>
Utilidad gravable	<u>1,000</u>	<u>4,848</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>230</u>	<u>1,163</u>
Anticipo calculado (2)	<u>866</u>	<u>436</u>
<i>Gasto (ingreso) de impuesto a la renta:</i>		
Impuesto a la renta corriente	866	1,163
Impuesto a la renta diferido	<u>(1,170)</u>	<u>(263)</u>
Total	<u>(304)</u>	<u>900</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2012, la Compañía determinó como impuesto a la renta causado US\$230 mil; sin embargo, el anticipo calculado de impuesto a la renta fue de US\$866 mil. Consecuentemente, la compañía registró en resultados US\$866 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

12.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	384	(31)
Provisión del año	866	1,163
Pagos efectuados	<u>(1,139)</u>	<u>(748)</u>
SalDOS al fin del año	<u>111</u>	<u>384</u>

12.4 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)		
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(1,884)	1,884	
Provisión de jubilación patronal	692	(692)	
Ajuste por valor neto de realización	<u>22</u>	<u>(22)</u>	
Total	<u>(1,170)</u>	<u>1,170</u>	<u>-</u>

Año 2011

<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>

12.5 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 2012, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. A 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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.

12.6 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.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía ~~sin~~ efectos tributarios.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con abono a resultados.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	2,000	500
Obligaciones por pagar (1)	<u>795</u>	<u>795</u>
Total	<u>2,795</u>	<u>1,295</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a un 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.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales, IESS y otros	994	1,137
Participación a trabajadores	431	698
Sueldos por pagar	<u>555</u>	<u> </u>
Total	<u>1,980</u>	<u>1,835</u>

15.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	698	558
Provisión del año	326	698
Pagos efectuados	<u>(593)</u>	<u>(558)</u>
Saldos al fin del año	<u>431</u>	<u>698</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,701	4,416
Bonificación por desahucio	<u>698</u>	<u>571</u>
Total	<u>3,399</u>	<u>4,987</u>

16.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,416	3,434
Ingreso de los Servicios del período corriente	(1,090)	1,441
Ingreso por intereses	(45)	60
Costo de los servicios pasados	146	112
Pasivos y reversiones provenientes de reducciones	(726)	(541)
Cancelaciones	<u> </u>	<u>(90)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,701</u>	<u>4,416</u>

16.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	571	370
Costo de los servicios del período corriente	159	209
Costo por intereses	7	9
Costo de los servicios pasados	20	14
Pasivos y reversiones provenientes de reducciones	(59)	(22)
Cancelaciones	<u> </u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>698</u>	<u>571</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 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>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa de descuento	4	4
Tasas esperadasw del incremento salarial	4	4.50

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 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.

17.1.1 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.

17.1.2 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.

17.1.3 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.

17.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	571	134
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	7,043	8,058
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>783</u>	<u>783</u>
Total	<u>8,397</u>	<u>8,975</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Al costo amortizado:		
Préstamos (Nota 10)	7,343	5,131
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	8,165	6,861
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>2,795</u>	<u>1,295</u>
Total	<u>18,303</u>	<u>13,287</u>

17.3 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.

18. PATRIMONIO

18.1 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 2012 y 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.

18.2 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva para readquisición de acciones	175	175
Utilidades retenidas distribuibles	5,210	6,510
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	40,743	40,743
Reserva de capital - reservas según PCGA Anteriores	<u>3,432</u>	<u>3,432</u>
Total	<u>49,560</u>	<u>50,860</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.IC.I.C.PA 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.

Reserva según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de la reserva 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.

18.4 Dividendos - El 23 de mayo de 2012, se declaró dividendos de US\$0.44 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2 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.

19. VENTAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de aceite de palma y palmiste	52,403	60,111
Ventas de semillas	1,149	4,016
Ingresos por prestación de servicios	354	1,708
Ventas de otros productos	<u>1,668</u>	<u>1,752</u>
Total	<u>55,574</u>	<u>67,587</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	48,940	58,355
Gastos de administración y ventas	<u>6,120</u>	<u>5,174</u>
Total	<u>55,060</u>	<u>63,529</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	41,171	47,193
Gastos por beneficios a los empleados	4,342	7,622
Gastos de mantenimiento	3,778	2,478
Honorarios y servicios	1,984	1,716
Gastos por depreciación	808	876
Regalías	420	796
Servicios administrativos	240	574
Seguros	134	260
Otros gastos	<u>2,183</u>	<u>2,014</u>
Total	<u>55,060</u>	<u>63,529</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,040	2,662
Participación a trabajadores	326	698
Beneficios definidos		1,282
Beneficios sociales	695	858
Aportes al IESS	265	280
Otros beneficios	<u>1,016</u>	<u>1,842</u>
Total	<u>4,342</u>	<u>7,622</u>

21. GANANCIAS POR ACTIVIDAD AGRÍCOLA NETO DE GASTOS DE MANTENIMIENTO

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producción agrícola (1)	19,573	24,111
Cambios en valor razonable (2)	607	(1,713)
Costos de mantenimiento (3)	<u>(19,330)</u>	<u>(21,633)</u>
Total	<u>850</u>	<u>765</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.

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Transacciones Comerciales

La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Ventas		Compras	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Industrial Danec S.A.	51,296	59,318	556	502
Palmeras del Ecuador S.A.	546	1,919	105	301
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	454	4,356	1,638	3,649
Sumapaz S.A.				102
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	_____	_____	_____	<u>60</u>
Total	<u>52,296</u>	<u>65,593</u>	<u>2,299</u>	<u>4,614</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	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... Diciembre 31, ... (en miles de U.S. dólares) ...			
Murrin Corporation - Sucursal en el Ecuador	2,494	2,633		
Palmeras del Ecuador S.A. en el Ecuador	287		3,788	3,635
Industrial Danec S.A.		3,343	350	
Tatiana S.A. - Sucursal en el Ecuador	<u>54</u>	<u>13</u>	<u>107</u>	_____
Total	<u>2,835</u>	<u>5,989</u>	<u>4,245</u>	<u>3,635</u>

23. CONTINGENCIA

Juicio de Impugnación de Determinación SRI - Año Fiscal 2001 - De acuerdo al proceso judicial presentado durante el año 2012 ante el Tribunal Distrital Fiscal No. 1 (Juicio No. 17501-2012-0127), 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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de Palmeras de los Andes S.A. en abril 30 del 2013 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.
