

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

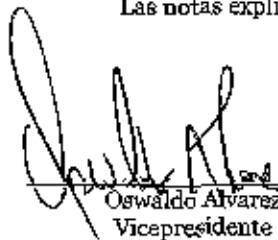
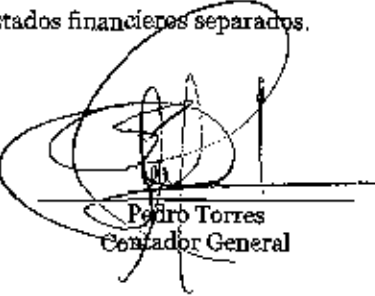
---

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCEIRA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| <b>ACTIVO</b>                               | <b>Nota</b> | <b>2014<br/>(Reestructurados)</b> |
|---------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| <b>Activo corriente</b>                     |             |                                   |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas |             | <u>-</u>                          |
| <b>Total activos corrientes</b>             |             | <u>-</u>                          |
| <b>Activos no corrientes</b>                |             |                                   |
| Inversiones en subsidiarias                 | 6           | <u>23.396.853</u>                 |
| <b>Total activos no corrientes</b>          |             | <u>23.396.853</u>                 |
| <b>Total activos</b>                        |             | <u><u>23.396.853</u></u>          |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

|                                                                                                                          |                                                                                                                      |                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Oswaldo Alvarez<br>Vicepresidente | <br>Lenin Bastillos<br>Contralor | <br>Pedro Torres<br>Contador General |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**HOLDINGPALMACA C.A.**

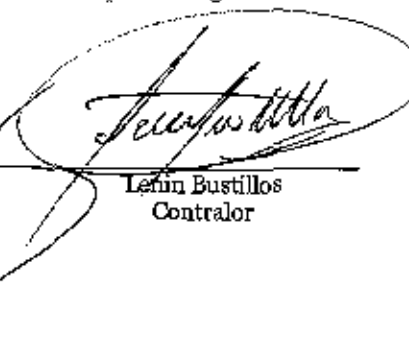
**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

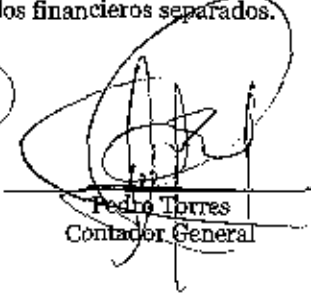
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>         | <b>Nota</b> | <b>2014</b><br><b>(Reestructurados)</b> |
|------------------------------------|-------------|-----------------------------------------|
| <b>pasivos corrientes</b>          |             |                                         |
| otras cuentas por pagar            | 7           | <u>240</u>                              |
| <b>Total pasivos corrientes</b>    |             | <u>240</u>                              |
| <b>Pasivos no corrientes</b>       |             |                                         |
| Otros pasivos financieros          | 8           | <u>15.060.207</u>                       |
| <b>Total pasivos no corrientes</b> |             | <u>15.060.207</u>                       |
| <b>Total pasivos</b>               |             | <u>15.060.447</u>                       |
| <b>PATRIMONIO</b>                  |             |                                         |
| Capital Social                     | 10          | 9.000.000                               |
| Pérdidas acumuladas                | 10          | <u>(663.594)</u>                        |
| <b>Total patrimonio</b>            |             | <u>8.336.406</u>                        |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>  |             | <b>23.396.853</b>                       |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
Oswaldo Alvarez  
Vicepresidente

  
Lenin Bustillos  
Contralor

  
Pedro Torres  
Contador General

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

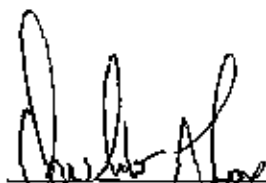
---

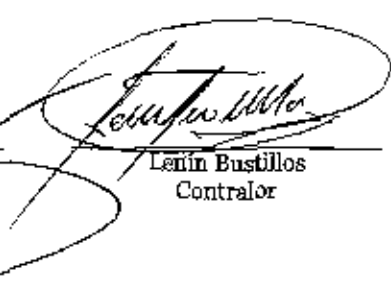
**HOLDINGPALMACA C.A.**

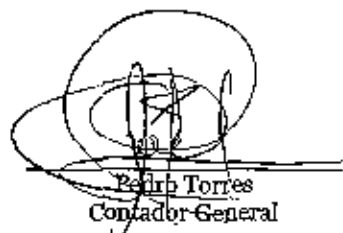
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                                  | <b>Nota</b> | <b>2014<br/>(Reestructurados)</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------------------------|
| <b>Resultados por inversiones en subsidiarias</b>                           | 6           | (663.354)                         |
| Gastos administrativos                                                      | 11          | <u>(240)</u>                      |
| <b>Pérdida operacional</b>                                                  |             | <u><b>(663.594)</b></u>           |
| Gastos financieros, neto                                                    |             | <u>-</u>                          |
| <b>Pérdida neta del año</b>                                                 |             | <u><b>(663.594)</b></u>           |
| <b>Otros resultados integrales</b>                                          |             |                                   |
| Ganancia derivada de efectos actuariales de las inversiones en subsidiarias |             | <u>-</u>                          |
| <b>Pérdida neta y resultado integral del año</b>                            |             | <u><b>(663.594)</b></u>           |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
Oswaldo Álvarez  
Vicepresidente

  
Lenin Bustillos  
Contralor

  
Pedro Torres  
Contador General

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

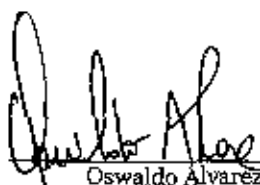
---

**HOLDINGPALMACA C.A.**

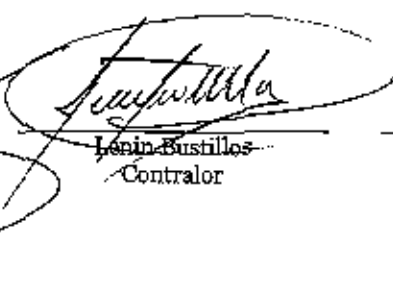
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                | Capital<br>social | Resultados<br>Acumulados | Total     |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------|
| <b>Saldo al 1 de enero del 2014</b>                            |                   |                          |           |
| <b>Aporte de accionistas</b>                                   | 9.000.000         |                          | 9.000.000 |
| <b>Pérdida neta del año</b>                                    |                   | (663.594)                | (663.594) |
| <b>Otros resultados integrales</b>                             | -                 | -                        | -         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2014<br/>(Reestructurados)</b> | 9.000.000         | (663.594)                | 8.336.406 |

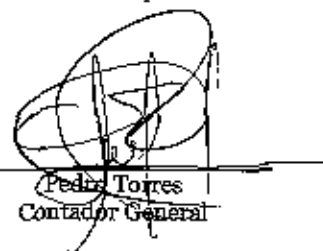
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Oswaldo Alvarez  
Vicepresidente



Lenin Bustillos  
Contralor



Pedro Torres  
Contador General

**HOLDINGPALMACA C.A.**

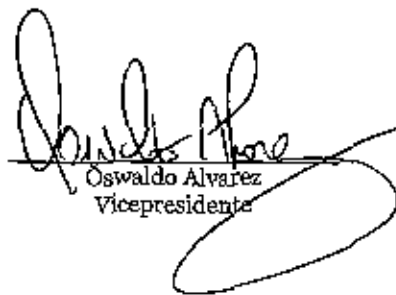
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

|                                                                                           | Nota | 2014<br>(Reestructurados) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>                                  |      |                           |
| Pérdida neta del año                                                                      |      | (663.594)                 |
| Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no re representan movimientos de efectivo: |      | -                         |
| Resultado de inversiones en subsidiarias                                                  | 6    | 663.354                   |
| Provisión intereses préstamos con compañías relacionadas                                  |      | -                         |
| Dividendos por cobrar                                                                     |      | -                         |
| Provisión para pago de otras cuentas por pagar                                            | 7    | 240                       |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación                       |      | -                         |
| Disminución de efectivo y equivalente de efectivo                                         |      | -                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                                     |      | -                         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                                      |      | -                         |

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
Oswaldo Alvarez  
Vicepresidente

  
Lenin Bustillos  
Contralor

  
Pedro Torres  
Contador General

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

##### **1.1 Constitución y operaciones**

Holdingpalmaca C.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso N51-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Fue constituida mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2014 y su objeto principal es la compra de acciones o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

En la actualidad la Compañía no tiene empleados y la participación accionaria que mantiene en sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2014 es como sigue:

| <u>Subsidiarias</u>                                        | <u>Objeto</u> | <u>Participación</u> |
|------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| Alespalma S.A.                                             | Palmicultora  | 99.99%               |
| Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.                 | Extractora    | 75.94%               |
| Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A. | Extractora    | 63.66%               |
| Oleagro Salgana Olepsa S.A.                                | Palmicultora  | 99.00%               |
| Agrícola San Lorenzo Agrisano Cía. Ltda.                   | Palmicultora  | 99.00%               |

##### **1.2 Estructura societaria**

La Administración de Industrias Ales C.A. actualmente compañía relacionada de la Compañía durante el año 2014 inició un proceso de reestructuración societaria, para lo cual llevó a cabo las siguientes acciones:

- El 31 de marzo de 2014, por decisión de la Junta General de Accionistas, se decidió efectuar un proceso de escisión para conformar HoldingPalmaca C.A., a la cual se le cedería los derechos sobre las participaciones que Industrias Ales C.A. mantenía sobre Alespalma S.A., Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A, Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin S.A., Oleagro Salgana - Olepsa y Agrícola San Lorenzo Agrisano Cía. Ltda. (en adelante negocios agrícolas). El proceso fue llevado a cabo en dos etapas, la primera mediante escisión por US\$9.000.000 y la segunda mediante venta del paquete accionario de los negocios agrícolas por US\$15.060.000

El referido proceso fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 17 de diciembre de 2014 e inscrito en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2014.

##### **1.3 Situación financiera de la Compañía:**

La Compañía presenta en sus estados financieros separados al cierre del 2014 en el rubro patrimonial Resultados Acumulados (pérdidas) por US\$ 663.594

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

##### **2.1 Bases de preparación de los estados financieros separados**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante "Holdingpalmaca C.A.", los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, con las que la Compañía mantiene inversiones y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

##### **2.2 Ajuste de saldos iniciales**

Durante el año 2014 la Administración de la Compañía decide adoptar anticipadamente la enmienda establecida en la NIC 27 mediante la cual se restaura el método de la participación como una opción para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros

## HOLDINGPALMACA C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

separados de una entidad, por tanto la Compañía procedió por efectos de comparabilidad a ajustar los estados financieros al 31 de diciembre del 2014 en los rubros que se detallan a continuación:

|                                                                     | <u>Inversiones en<br/>Subsidiarias</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| Montos registrados previamente al momento de la adquisición - costo | 24,060,207                             | 240                              |
| Ajuste a Valor Patrimonial Proporcional                             | <u>(563,354)</u>                       | <u>563,354</u>                   |
| Saldos ajustados al 31 de diciembre del 2014                        | <u>23,396,853</u>                      | <u>663,594</u>                   |

En adición a lo anterior, la Compañía procedió a ajustar por efectos de comparabilidad los resultados del año 2014 de la siguiente manera:

|                                                                 |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| Pérdida neta y resultado integral del año reportada previamente | (240)            |
| Resultados por inversiones en subsidiarias                      | <u>(663,354)</u> |
| Utilidad del año - ajustada                                     | <u>(663,594)</u> |

#### 2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

#### 2.4 Activos y pasivos financieros

##### 2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

##### (a) Otros pasivos financieros:

Representados en el estado de situación financiera por proveedores y otras cuentas por pagar y documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente,

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### **2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

##### **Reconocimiento -**

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

##### **Medición inicial -**

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

##### **Medición posterior -**

##### **(a) Otros pasivos financieros:**

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

- (i) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues son pagaderas en hasta 90 días.
- (ii) Otros pasivos financieros: Corresponden a los montos adeudados a su compañía relacionada Industrias Ales C.A. por la compra del paquete accionario de las empresas agrícolas y extractoras. Se reconocen a su costo amortizado.

#### **2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros**

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

#### **2.5 Inversiones en subsidiarias**

Las inversiones en acciones en subsidiarias se valúan por el método de participación. Bajo este método, las inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición, posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de la inversión por la parte

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

proporcional de las utilidades o pérdidas y la distribución de utilidades por reembolso de capital posteriores a la fecha de adquisición.

La participación en los resultados de las entidades subsidiarias se reconoce en el estado de resultados y en los otros resultados integrales según corresponda.

#### **2.6 Impuesto a la Renta corriente y diferido**

##### **Impuesto a la Renta:**

Para los años 2014 la Compañía no determinó ni pagó un Impuesto a la Renta debido a que según la normativa tributaria vigente, no se encuentra en la obligación de determinación o pago de dicho impuesto debido a que se trata de una compañía cuya actividad económica consiste exclusivamente a la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades; adicionalmente durante estos años la Compañía no generó ingresos distintos a los provenientes de dividendos recibidos.

##### **Impuesto a la Renta diferido:**

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2014 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro del impuesto diferido.

#### **2.7 Gastos**

Se registran al costo histórico. Los 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 en el que se conocen.

#### **2.8 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.

## HOLDINGPALMACA C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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.

#### 2.9 Cambios en las políticas contables

##### a) Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

|                                        |                                                                        |                                             |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| NIIF 9                                 | Instrumentos financieros                                               | Enero 1, 2018                               |
| NIIF 15                                | Ingresos procedentes de contratos con clientes                         | Enero 1, 2017                               |
| Modificaciones a la NIC 19 y la NIC 38 | Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización | Enero 1, 2016                               |
| Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 | Agricultura: Pájaros productores                                       | Enero 1, 2016                               |
| Modificaciones a la NIC 19             | Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados          | Julio 1, 2014                               |
| Modificaciones a las NIIF              | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012                           | Julio 1, 2014 con<br>exposiciones limitadas |

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de las operaciones de la Entidad, estima que la adopción de las enmiendas e interpretaciones y nuevas normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial

#### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

Al 31 de diciembre del 2014 la Compañía no mantiene estimaciones.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

##### **4.1. Gestión de riesgos financieros**

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

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

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**4.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

La Administración analiza la exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. El riesgo es manejado por la Compañía mediante la restructuración de créditos a largo plazo con períodos de gracia con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.

**4.1.2 Riesgo de liquidez** - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la

## HOLDINGPALMACA C.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

#### Al 31 de diciembre de 2014

|                                                   |     |            |
|---------------------------------------------------|-----|------------|
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por | 240 | -          |
| Otros pasivos financieros                         | -   | 15,060,207 |

- 4.1.3 Riesgo de capital** - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2014 fueron los siguientes:

|                                                               | <u>2014</u> |
|---------------------------------------------------------------|-------------|
| Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 240         |
| Otros pasivos financieros                                     | 15,060,207  |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo                    | -           |
| Deuda neta                                                    | 15,060,447  |
| Total patrimonio                                              | 8,336,406   |
| Capital total                                                 | 23,396,853  |
| Ratio de apalancamiento                                       | 64.37%      |

Para los años 2014 la Compañía presenta un alto nivel de apalancamiento financiero, generado principalmente por el endeudamiento que mantiene con su compañía relacionada Industrias Ales C.A. por la compra del paquete accionario de las compañías agrícolas y extractoras. Ver Nota 8.

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

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

**Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

|                                  |            |                   |
|----------------------------------|------------|-------------------|
| Otras cuentas por pagar          | 240        | -                 |
| Otros pasivos financieros        | -          | 15.060.207        |
| <b>Total pasivos financieros</b> | <b>240</b> | <b>15.060.207</b> |

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

Composición al 31 de diciembre:

| Subsidiarias                                                   | Porcentaje de participación en el capital | 2014 (Reestructurado) (6)              |                                |                                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                |                                           | Dividendos declarados por subsidiarias | Valor de inversión en acciones | Pérdida (ganancia) en inversiones |
| Alepalma S.A. (1)                                              | 99.99%                                    | -                                      | 15,264,682                     | 3,391,661                         |
| Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. (2)                 | 78.94%                                    | -                                      | 2,347,935                      | (5,149,922)                       |
| Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sepallo S.A. (3) | 63.66%                                    | -                                      | 874,619                        | (1,268,716)                       |
| Oleagra Salgana Olepca S.A. (4)                                | 99.00%                                    | -                                      | 4,904,856                      | 3,054,778                         |
| Agrícola San Lorenzo Agrisano Cía. Ltda. (5)                   | 99.00%                                    | -                                      | 7,964                          | (69,133)                          |
|                                                                |                                           | -                                      | 23,396,853                     | (63,354)                          |

Movimiento:

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

|                                                                                          |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Saldo al 1 de enero                                                                      | 2014                       |
| Ajuste de inversiones al valor de participación                                          | [(Reestructuraciones)] (6) |
| Dividendo recibido                                                                       | 24,060,207                 |
| Ajuste por ganancias (pérdidas) actuariales en subsidarios (Otros resultados integrales) | (668,354)                  |
|                                                                                          | -                          |
|                                                                                          | <u>23,396,853</u>          |

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Alespalma S.A. fue constituida mediante escritura pública el 19 de octubre de 1998. Su objeto social es principalmente el cultivo, procesamiento y comercialización de palma africana y sus aceites. Las ventas de aceite de palma son efectuadas principalmente a Industrias Ales C.A. (compañía relacionada), dichas ventas representan un 85% del total en el 2015 (68% en el año 2014).
- (2) Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador el 22 de junio del 2001 e inscrita en el registro mercantil el 25 de julio de 2001. Su actividad principal es el procesamiento, extracción y comercialización de aceite de palma africana. Actualmente, su actividad está relacionada con el procesamiento de aceite rojo de palma. Las ventas son efectuadas principalmente a su compañía relacionada Industrias Ales C.A., y representan un 90.72% del total en el año 2015 (92.97% en el año 2014).
- (3) Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A. fue constituida en la ciudad de Santo Domingo, en el año 1985 e inscrita en el registro mercantil el 2 de octubre de 1985, con el objeto principal de dedicarse a la producción y refinación de aceite crudo de palma, obtenido por trituración o extracción por solvente y, a la clarificación, refinación e hidrogenación o endurecimiento de aceites y grasas. Las ventas son efectuadas principalmente a Industrias Ales C.A. Dichas ventas por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 representan un 72% (88% en el 2014) del total de las ventas del año.
- (4) Oleagro Salgana Oleagro S.A., fue constituida en la ciudad de Santo Domingo en el año de 1984, su objeto social es el cultivo de Palma Africana. Las ventas son efectuadas principalmente a su compañía relacionada Oleaginosas del Catillo Oleocastillo S.A. y representan un 97.62% del total en el año 2015 (95% en el año 2014).
- (5) Agrícola San Lorenzo Agrisano Cia. Ltda. fue constituida en la ciudad de San Lorenzo, mediante escritura pública el 28 de julio de 1998. Su objeto social es el desarrollo y explotación agrícola y ganadera, desarrollo agroindustrial en todas sus fases, interna y externa.
- (6) Ver Notas 2.2.

## **7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

|                                | <b>2014</b>       |
|--------------------------------|-------------------|
| <b>Proveedores locales (1)</b> | -                 |
| <b>Otros</b>                   | <u>240</u>        |
| <b>Total</b>                   | <u><u>240</u></u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2014, incluyen únicamente cuentas por pagar por honorarios profesionales.

## **8. OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Corresponden a los montos adeudados a su compañía relacionada Industrias Ales C.A. principalmente por la compra del paquete accionario de las empresas agrícolas y extractoras por US\$15,060,000; deuda que según el acuerdo de mutuo se pagará en un plazo de 20 años con 7 años de gracia de capital, una tasa de interés anual del 5.72% y un tiempo de gracia de 3 años de interés.

No se ha entregado garantías.

#### **9. IMPUESTOS**

##### **a) Situación fiscal -**

La Compañía no ha sido fiscalizada por los años 2015 y 2014, por lo cual están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

##### **b) Otros asuntos -**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2014.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- (a) Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- (b) No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- (c) Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- (d) Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de Impuesto a la Renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- (e) Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- (f) Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- (g) Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- (h) Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La mencionada normativa no ha generado impactos en las operaciones de la Compañía.

##### **c) Legislación sobre Precios de transferencia**

## **HOLDINGPALMACA C.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2014, considera que no habrá impacto en la declaración informativa de Impuesto a la Renta que debe enviar la Compañía. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

## **10. PATRIMONIO**

**10.1 Capital Social** - El capital social pagado consiste de 9,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

### **10.2 Acciones ordinarias**

|                                   | <u>Número de<br/>acciones</u> | <u>Capital</u>   |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | <u>9.000.000</u>              | <u>9.000.000</u> |

### **10.3 Resultados acumulados**

Incluye principalmente los valores resultantes de la valoración de las inversiones en acciones. Adopción anticipada de modificación a la norma contable, ver Notas 2.2 y 2.10.

**HOLDINGPALMACA C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**11. GASTOS POR SU NATURALEZA**

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

|                        | <u>2014</u>       |
|------------------------|-------------------|
| Honorarios y servicios | -                 |
| Otros                  | <u>240</u>        |
| Total                  | <u><u>240</u></u> |

**12. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

**12.1 Otras transacciones con partes relacionadas -** Un detalle de otras transacciones con partes relacionadas es como sigue:

Compra de inversiones en acciones:

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <u>2014</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Industrias Ales C.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 15,060,207  |
| Corresponde a la compra de inversiones en acciones de las compañías Alespalma S.A., Oleagro Salgana Olepsa S.A., Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A., Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalín S.A. y Agrícola San Lorenzo Agrisanto Cía. Ltda., realizada a la compañía Industrias Ales C.A. por la disposición del paquete accionario por USD\$15,060,000, la cual según el acuerdo contractual se recuperará en las condiciones detalladas en la Nota 8. |             |

**13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación adicional.

\* \* \* \* \*