

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN 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 2016 y 2015 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 Agrisanto Cia. Ltda.	Palmicultora	99.00%

1.2 Situación financiera de la Compañía:

La Compañía presenta en sus estados financieros separados al cierre del 2016 en el rubro patrimonial Resultados Acumulados pérdidas por US\$6,201,787, mismas que superan en más del 50% el capital social de la Compañía más reservas, situación que representa causal de disolución ante la legislación vigente, a menos que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Dichas pérdidas fueron generadas principalmente por su compañía subsidiaria Alespalma S.A. a consecuencia de una merma en su producción derivada del deterioro de sus plantaciones de palma, debido a una plaga conocida como enfermedad del cogollo o PC, que ha venido afectando a la mencionada subsidiaria desde el año 2010. Con relación a esta situación la Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

Diseño de un plan progresivo de resiembra de plantación en Alespalma S.A. que incluya un material vegetal tolerable a la enfermedad de pudrición del cogollo o PC. Este plan demandó una serie de medidas encaminadas a mejorar el nivel operativo y posición financiera de la subsidiaria, y son las siguientes: a) obtención de financiamiento a través de la Corporación Financiera Nacional por un valor de US\$5.2 millones, b) estricto control y racionalización de costos de producción agrícola, c) capitalización de acreencias, d) reestructuración de deuda financiera, e) búsqueda de nuevas líneas de financiamiento para ampliar el proyecto de renovación con material híbrido a 3,500 hectáreas y, f) reestructuración organizacional administrativa.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Emprender un plan de recuperación de 875 hectáreas sembradas con material guineensis, que ha dado excelentes resultados en plantaciones vecinas.

Implementar estrategias y alianzas comerciales que permitan a la compañía tener una operación rentable y viable a corto y mediano plazo.

Adicionalmente, las subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Saigana Olepsa S.A. se encuentran en proceso de instrumentación de aportes de capital, con la finalidad de lograr una mejor posición financiera y patrimonial.

Con base en estas medidas y expectativas, la Administración ha elaborado los estados financieros de la Compañía con base en principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, dichos estados no incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y expectativas antes mencionados, no llegaran a materializarse y la Compañía se viera obligada a realizar en sus activos y cancelar sus pasivos en una forma distinta a la del curso normal de los negocios y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

1.3 Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización del Presidente Ejecutivo, de fecha 10 de abril del 2017, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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 2016 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, emiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transacciones de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 18 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 3	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma se aplicará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y con el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Reestructuración de saldos iniciales

Durante el año 2016, sus subsidiarias adoptaron la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo (Provisiones de jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo), por lo cual, las subsidiarias, como se establece en la referida enmienda, procedieron para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 respectivamente.

De acuerdo a la enmienda, la tasa de descuento a ser considerada en el cálculo actuarial debe considerar bonos corporativos de alta calidad, los cuales deben tener un plazo congruente con el período en que se materializará la obligación legal de las entidades, debido a que en el mercado de bonos corporativos de alta calidad de Ecuador no se puede cumplir con esta condición, es necesario buscar un mercado en el cual la moneda sea el dólar de los Estados Unidos de América, y se cumpla con esta condición. Por lo mencionado corresponde aplicar la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento, los efectos derivados de este cambio en la Compañía derivaron en efectos que se presentan a continuación:

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Activo		Patrimonio
	Inversiones en subsidiarias	Total	Utilidades retenidas
Saldo al 31 de diciembre del 2015	20,119,631	20,119,631	(4,696,164)
Efecto aplicación NIC 19 subsidiarias	88,831	88,831	88,831
Saldo reestablecido al 31 de diciembre del 2015	<u>20,208,462</u>	<u>20,208,462</u>	<u>(4,607,333)</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 2016 y 2015, 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) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Representados en el estado de situación financiera separado por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo no corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *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, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

HOLDINGPALMAEA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

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) Cuentas por cobrar compañías relacionadas.- Corresponden principalmente a los montos adeudados por dividendos. Se reconocen a su valor nominal, que no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles en el corto plazo. Incluido en el rubro otros activos financieros del estados de situación financiera separado.

(b) *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.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

La participación en los resultados de las entidades subsidiarias se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.6 Impuesto a la renta corriente y diferido

Impuesto a la renta:

Para los años 2016 y 2015 la Compañía no determinó ni pagó 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 2016 y 2015 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 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 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 periodo en el que se conciben.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de estados financieros separados 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 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 2016 y 2015, 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

HOLDINGPALMACA C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

movimiento definido en las tasas de interés. El riesgo es manejado por la Compañía mediante la restructuración de créditos a largo plazo con periodos 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 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.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2016		
Otras cuentas por pagar	151,426	-
Otros pasivos financieros	-	16,891,564
Al 31 de diciembre de 2015		
Otras cuentas por pagar	121,170	-
Otros pasivos financieros	-	16,040,467

- 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 2016 y 2015 fueron los siguientes:

HOLDINGPALMACA C.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total otras cuentas por pagar	151,426	121,170
Otros pasivos financieros	16,891,564	16,040,467
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,065</u>	<u>-</u>
Deuda neta	17,044,055	16,161,637
Total patrimonio	<u>2,798,213</u>	<u>4,392,667</u>
Capital total	<u>19,842,268</u>	<u>20,554,304</u>
Ratio de apalancamiento	85.90%	78.63%

Para los años 2016 y 2015, 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.

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:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>596,225</u>	<u>-</u>	<u>345,842</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>596,225</u>	<u>-</u>	<u>345,842</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	151,426	-	121,170	-
Otros pasivos financieros	<u>-</u>	<u>16,891,564</u>	<u>-</u>	<u>16,040,467</u>
Total pasivos financieros	<u>151,426</u>	<u>16,891,564</u>	<u>121,170</u>	<u>16,040,467</u>

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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición al 31 de diciembre:

Subsidiarias	Porcentaje de participación en el capital	2016		2015		Perdida (ganancia) en inversiones
		Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones	
Aleupuma S.A. (1)	99.99%	-	11,753,188	-	12,585,718	(6,678,964)
Ciempinos del Castillo Ocasillo S.A. (2)	15.94%	212,219	2,300,988	245,423	2,679,668	232,093
Sociedad de Palmavalleros de la Independencia Sapián S.A. (3)	63.66%	127,329	1,046,741	-	1,026,759	152,739
Ocegro Saguana Okepo S.A. (4)	99.00%	-	4,144,976	-	3,996,421	(905,555)
Agrofito San Lorenzo Agrícola C.A. Ltda. (5)	99.00%	-	29,318	-	19,887	11,926
		<u>338,628</u>	<u>19,254,191</u>	<u>345,842</u>	<u>20,208,764</u>	<u>(5,188,791)</u>

Movimiento:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	20,208,462	23,396,863
Ajuste de inversiones al valor de participación	(954,271)	(3,188,391)
Total	<u>19,254,191</u>	<u>20,208,462</u>

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(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 64.71% del total en el 2016 (85% en el año 2015).
- (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 77.24% del total en el año 2016 (90.72% en el año 2015).
- (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 2016 representan un 71% (72% en el 2015) 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 99.26% del total en el año 2016 (97.62% en el año 2015).
- (5) Agrícola San Lorenzo Agrisano Cía. 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.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos (1)	1,065	-
	<u>1,065</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde depósitos a la vista principalmente en bancos locales.

HOLDINGPALMACA C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	118,705	95,449
Otros	<u>32,721</u>	<u>25,721</u>
Total	<u>151,426</u>	<u>121,170</u>

9. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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, con tasa de interés anual del 5.72% y un tiempo de gracia de 3 años de interés.

10. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2016, por lo cual los años 2013 al 2016 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

b) Activos y pasivos del año corriente -

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de IVA	<u>7,524</u>	-
Total activos por impuestos corrientes	<u>7,524</u>	-
Pasivo por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	17,770	-
Retenciones de impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>32</u>	-
Total pasivos por impuestos corrientes	<u>17,802</u>	-

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía no determinó anticipo mínimo del Impuesto a la renta debido a que según la normativa tributaria vigente, no se encuentran en la obligación de determinación y pago de

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

anticipo de Impuesto a la renta aquellas sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, así como aquellas en que la totalidad de sus ingresos sean exentos.

c) 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 Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

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 periodo 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.

d) Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas 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.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2016 y 2015, no superaron el importe acumulado mencionado.

HOLDINGPALMACA C.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PATRIMONIO

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

11.2 Acciones ordinarias

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016 y 2015	<u>9,000,000</u>	<u>9,000,000</u>

11.3 Resultados acumulados

Incluye principalmente los valores resultantes de la valoración de las inversiones en acciones y gastos por financiamiento.

12. INGRESOS

Los ingresos de la Compañía corresponden a los resultados generados por sus subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2016, únicamente corresponde a dividendos por cobrar a su subsidiaria Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. y Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalim S.A.

13. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios y servicios	90,949	213,143
Otros	19,690	25,480
Total	<u>110,639</u>	<u>238,623</u>

14. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los costos financieros corresponden a intereses incurridos por la compra de acciones de las compañías agrícolas a Industrias Ales C.A. (ver Nota 9).

HOLDINGPALMACA C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)****15. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS****15.1 Dividendos por cobrar - Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía registró dividendos con sus subsidiarias:**Transacciones Comerciales:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Dividendos</u>				
Oleaginosos del Castillo Oleocastillo S.A.	Compañía relacionada	Dividendo	211,348	345,842
Sociedad de Palmiticultores de la Independencia Sepalia S.A.	Compañía relacionada	Dividendo	127,329	-
			<u>338,677</u>	<u>345,842</u>

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>				
Oleaginosos del Castillo Oleocastillo S.A.	Compañía relacionada	Servicios	458,895	345,842
Alepalma S.A.	Compañía relacionada	Servicios	127,329	-
			<u>586,224</u>	<u>345,842</u>

15.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios	<u>79,389</u>	<u>95,449</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * * *