

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Holdingspalmaca 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 2017 y 2016 es como sigue:

<u>Subsidiarias</u>	<u>Objeto</u>	<u>Participación</u>
Alespalma S.A.	Palmicultura	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.	Palmicultura	99.00%
Agrícola San Lorenzo Agrisano Cía. Ltda.	Palmicultura	99.00%

1.2 Situación financiera del país:

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos en las operaciones de la Compañía, sin embargo reporta pérdidas acumuladas por US\$3,914,285 (2016: US\$6,201,787) generadas principalmente por los resultados de 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:

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 dicha subsidiaria, y son las siguientes: a) obtención de financiamiento a través de la Corporación Financiera Nacional por un valor de US\$8.1 millones, b) estricto control y racionalización de costos de producción agrícola, c) venta de los activos de la Extractora San Patricio de su subsidiaria Alespalma S.A., d) búsqueda de nuevas líneas de financiamiento para ampliar el proyecto de renovación con material híbrido a 3,500 hectáreas y, e) reestructuración organizacional administrativa.

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

Con base en estas medidas y expectativas, la Administración ha elaborado los estados financieros separados 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 separados.

Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con la autorización del Presidente Ejecutivo, de fecha 25 de abril del 2018, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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 2017 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 separados 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.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, 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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NK 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociación o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NK 40	Enmiendas relacionadas a unas tenencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando haya un cambio de uso de suelo en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las excepciones a corto plazo para los adeudos por primer vez con respecto a la NIIF 7, la NIIF 19 y la NIIF 12.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas relacionadas a contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y la NIC 33 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 18 y 8.	1 de enero 2018
C/NIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o países de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o basada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está representada al valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIF 16	Publicación de la norma "Amendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIF 3	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pago adelantado.	1 de enero 2019
	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos	1 de enero 2019
C/NIF 23	Amendamientos de alcance a la cuenta	1 de enero 2021
NIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

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

HOLDING PALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 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.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 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 2017 y 2016, 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 otras cuentas por pagar 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.

2.3.2 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

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 cuentas por cobrar a compañías relacionadas dentro de esta categoría. Estas 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.

(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) **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) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden principalmente a los montos adeudados por préstamos recibidos. 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. En caso de que los plazos de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes que corresponden principalmente a los préstamos recibidos de su compañía relacionada Industrias Ales C.A. por la compra del paquete accionario de las empresas agrícolas y extractoras.

2.3.3 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.

2.4 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, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas".

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.5.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domicilio tributario específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o mayor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% o 15% respectivamente si son reinvertidas por el contribuyente.

Se encuentra vigente la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Para los años 2017 y 2016 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.

2.5.2 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.

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.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuesto activo y pasivo corriente y cuando el impuesto a la renta diferido activo y

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido activo que se genere de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias es reconocido únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro del impuesto diferido.

2.6 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos, 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.

2.7 Gastos

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.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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 2017 y 2016, 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.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 analiza su 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, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido al bajo nivel de endeudamiento con instituciones financieras y terceros; y, a que las tasas de mercado no han tenido fluctuaciones significativas no se considera necesario preparar el análisis de sensibilidad.
- 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.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>
<u>2017</u>		
Otras cuentas por pagar	28,313	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	50,000	32,386,812
<u>2016</u>		
Otras cuentas por pagar	151,426	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	32,397,340

- 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 monitora su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2017 y 2016 fueron los siguientes:

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total otras cuentas por pagar	28,313	151,426
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17,792,468	16,891,564
	<u>17,820,781</u>	<u>17,042,990</u>
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(2,546)	(1,065)
Deuda neta	<u>17,818,235</u>	<u>17,041,925</u>
Total patrimonio neto	4,890,271	2,798,213
Capital total	22,708,509	19,840,138
Ratio de apalancamiento	78.47%	85.90%

Para los años 2017 y 2016, 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>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	2,546	-	1,065	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	727,080	-	396,225	-
Total activos financieros	<u>729,626</u>	<u>-</u>	<u>397,290</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Otras cuentas por pagar	28,313	-	151,426	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17,764,155	17,742,468	-	16,891,564
Total pasivos financieros	<u>17,792,468</u>	<u>17,742,468</u>	<u>151,426</u>	<u>16,841,564</u>

El valor en libros de su efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de estos instrumentos. En relación a las cuentas por pagar a compañías relacionadas, el valor razonable es equivalente al valor en libros, debido a que se encuentran contratados considerando una tasa de mercado.

HOLDINGPALMACA C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición al 31 de diciembre:

Subsidiaria	2017		2016		Pérdida (ganancia) de inversiones
	Porcentaje de participación en el capital	Dividendos declarados por subsidiarias	Valor de inversión en acciones	Ganancia en inversiones	
Alcaparra S.A. (1)	99.99%	-	12,192,903	440,715	(833,530)
Operaciones del Casillo Olmosillo S.A. (2)	75.94%	911,348	2,431,591	130,605	(278,980)
Sociedad de Palmolitores de L. Independencia Sepulchre S.A. (3)	83.66%	112,576	1,052,055	25,325	117
Grupo Solares Olapa S.A. (4)	99.00%	-	9,363,083	1,218,707	348,795
Agrícola San Lorenzo Agrícola Cta. Ltda. (5)	99.00%	-	1,475,080	1,439,712	9,461
		323,910	22,519,775	3,265,034	938,678
					19,254,191

Movimiento:

	2017	2016
Saldo al 1 de enero	19,254,191	20,208,452
Ajusto de inversión al valor de participación	(1,380,166)	(1,010,919)
Ajustes registrados en Cuentas Resúmenes Integrales por las subsidiarias (1)	6,645,250	36,648
Dividendos ganados	(125,044)	-
Saldo al 31 de diciembre	22,193,331	19,254,191

(1) Corresponde principalmente a los efectos en el 2017 del cambio de política de valoración de terrenos efectuados en las subsidiarias.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresados 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 de palma africana. Las ventas realizadas en el 2017 son efectuadas principalmente a Palmar de los Esteros Palesema S.A. representando un 80,12% del total de las ventas (2016: 64,71% a su relacionada Industrias Ales C.A.).
- (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 99,05% del total en el año 2017 (2016: 77,24%).
- (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 2017 representan un 98,68% (2016: 71%) 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 99,05% del total en el año 2017 (2016: 99,26%).
- (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>2017</u>	<u>2016</u>
Bancos (1)	2,546	1,065
	<u>2,546</u>	<u>1,065</u>

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

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	7,174	118,705
Otros	<u>21,139</u>	<u>32,721</u>
	<u>28,313</u>	<u>151,426</u>

9. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2017, por lo cual los años 2014 al 2017 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>2017</u>	<u>2016</u>
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de IVA	<u>980</u>	<u>7,524</u>
Total	<u>980</u>	<u>7,524</u>
Pasivo por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	17,425	17,770
Retenciones de impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>16</u>	<u>32</u>
Total	<u>17,441</u>	<u>17,802</u>

Durante los años 2017 y 2016 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 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.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresados en dólares estadounidenses)

c) Otros asuntos -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de impuesto a la renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio. Rubros sí formaban parte del cálculo del anticipo.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración considera que la mencionada normativa no generará impactos en las operaciones de la Compañía.

HOLDINGPALMACA C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 2017 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 2017, considera que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del año 2017. El estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

10. PATRIMONIO - CAPITAL SOCIAL

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

11. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Honorarios y servicios	50,657	90,949
Otros	58,329	19,690
Total	<u>108,986</u>	<u>110,639</u>

12. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los costos financieros corresponden a intereses incurridos por la compra de acciones de las compañías agrícolas a Industrias Ales C.A. (ver Nota 9).

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con sus subsidiarias y compañías relacionadas:

HOLDINGPALMACA C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Dividendos</u>				
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	Subsidiaria	Dividendo	211,348	211,348
Sociedad de Palmiticultores de la Independencia Sogallo S.A.	Subsidiario	Dividendo	114,596	127,329
			<u>325,944</u>	<u>338,677</u>

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>				
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	Subsidiaria	Servicios	-	448,893
Alespalma S.A.	Subsidiaria	Servicios	727,080	127,329
			<u>727,080</u>	<u>576,245</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes:</u>				
Industrias Biotecnológicas Integrales Ibóales S.A.	Subsidiaria	Préstamo	50,000	-
<u>Cuentas por pagar no corrientes</u>				
Industrias Ales C.A. (1)	Compañía relacionada	Préstamo	16,874,273	16,023,382
Industrias Ales C.A. (1)	Compañía relacionada	Intereses	868,193	868,182
			<u>17,742,466</u>	<u>16,891,564</u>

- (1) 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 una tasa de interés anual del 5.72% y un tiempo de gracia de intereses de 3 años de interés.

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>2017</u>	<u>2016</u>
Honorarios	<u>32,943</u>	<u>79,389</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.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados 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.

* * * *