

Dr. Gustavo Montenegro Kahlumbido

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 G.E.P.

Quito, 10 de abril de 2016

Señores

**Presidente, Miembros del Directorio y Accionistas
PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

Presente:

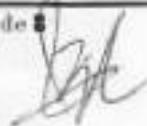
En mi calidad de Comisario Principal de la empresa, revisé el Balance General, Estado de Resultados, Estado de los Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables aplicadas por la empresa durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, según documentos puestos a mi consideración, mismos que son de absoluta y total responsabilidad de la Administración de la compañía, circunscribiéndose mi responsabilidad a expresar una opinión sobre los mencionados.

ANTECEDENTES.

Palmeras del Ecuador está constituida como Sociedad Anónima y define como su objetivo principal el cultivo de plantaciones de palma africana para su posterior extracción de aceite y derivados; sus instalaciones están ubicadas en Shushufindi con algo más de 5.600 hectáreas. La empresa mantiene 2.500 hectáreas de bosque primario, habiendo definido un programa para la defensa y mantenimiento de la naturaleza, con el cual consiguió la participación de 50 colones con 10 hectáreas cada uno, en el proyecto mediante cultivos inclusivos, en una extensión de 500 hectáreas comprometidos, por lo beneficios que otorga a la naturaleza.

1. ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

- 1.1 La Compañía ha observado todas y cada una de las normas legales, estatutarias, leyes, normas y procedimientos y ha dado cumplimiento a las resoluciones de las Juntas, conforme consta en las actas elaboradas para el efecto.
- 1.2 La administración, según lo dispuesto en el artículo 274 de la Ley de Compañías, proporcionó, sin limitación o impedimento alguno toda la información económica financiera y brindada la colaboración para el cabal cumplimiento de mis funciones.
- 1.3 Planifiqué la revisión amparado en el numeral 9 del artículo 279 de la Ley de Compañías que define las atribuciones, y obligaciones de los comisario considerando además las disposiciones en los artículos Nos. 280, 281, 282 y 283, y con la Resolución 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías en relación con los requisitos mínimos que deben contener los



Dr. Gustavo Montenegro Kallumbide

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

informes de los Comisarios y adicionalmente, preparé mi programa de trabajo siguiendo los lineamientos propuestos y definidos en la Norma NSR 4400 "Norma de Servicios relacionados para trabajos de información financiera".

- 1.4 El presente informe se basa para su análisis de los documentos señalados en el Art. 291 de la Ley de Compañías que son: balance general, el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos, así como el informe de la administración y de los auditores externos, para en su base elevar a su conocimiento el informe referente al cumplimiento de las normas estatutarias, gestión administrativa, manejo de libros sociales, sistema de control interno y análisis de los estados financieros, operaciones, situación y resultados obtenidos por **Palmeras del Ecuador S.A.**, cortados al 31 de diciembre de 2015, opinión expuesta bajo las siguientes consideraciones:
- 1.5 La empresa ha cumplido con las distintas resoluciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros relacionadas para la preparación y presentación de sus estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, especialmente con la Resolución N° 06.Q.ICL.004 del 21 de agosto de 2006 mediante la cual se adoptó las Normas Internacional de Información Financiera NIIF y se determinó que su aplicación sea obligatoria por parte de las compañías sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009
- 1.6 La documentación social de la compañía correspondiente a los Libros de Actas de Junta General, Libro de Sesiones de Directorio, Libro de Expedientes y Libro de Acciones y Accionistas, se ajustan a las normas legales y estatutarias respectivas, y se llevan conforme lo establecido en la Ley de Compañías especialmente en los artículos 263, Obligaciones de los Administradores y en los 264 y 265, en la disposiciones expresadas en los artículos 289, 290, 291 y 292; el Libro de Acciones y Accionistas está completo y suscrito por el representante legal.
- 1.7 La información administrativa y financiera está adecuadamente sistematizada y administrada según los procedimientos normativos fijados para el efecto y, los datos presentados en los Estados Financieros son resultado de los registros contables y su elaboración corresponde a los principios de contabilidad generalmente aceptados
- 1.8 La Compañía mantiene vigentes sus licencias para el uso de software de las diferentes aplicaciones, sean contables, financieras, sistemas operativos, redes de comunicación y para uso



Co. Gustavo Montenegro Galumbido

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

de oficina, lo que determina el cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la misma.

- 1.9 El Sistema de Control Interno de **Palmeras del Ecuador S.A.**, considero adecuado pues proporciona a la Administración seguridad razonable en relación con los resultados registrados, respecto de que no existen exposiciones que los afecten; de la revisión de los registros, anexos y estados financieros, así como los sistemas que tiene en operación el área contable, éstos proporcionan una base razonable de opinión, por lo que declaro haber cumplido la disposición del artículo 279 de la Ley de Compañías, en lo que es aplicable.
- 1.10 Se encuentra pendiente la información proporcionada, **Palmeras del Ecuador S.A.**, aún no dispone el estudio de precios de transferencia de las transacciones realizadas entre partes relacionadas, por tanto considerando que el plazo para este estudio venció en junio de 2015. Creo necesario aclarar el objetivo que los precios de transferencia tienen relación con la determinación de si los precios pactados para realizar operaciones entre partes relacionadas guardan correlación con los precios de plena competencia en el mercado, para evitar de esta manera los efectos de una sobre o subfacturación entre empresas relacionadas
- 1.11 Del análisis de los documentos sometidos a mi conocimiento y, por informaciones de sus administradores, no he podido detectar la existencia de problemas administrativos que necesiten realizar provisiones en las cifras de los estados financieros por comprometer el normal funcionamiento de la empresa.
- 1.12 Expresamente declaro no haber recibido ningún tipo de denuncias formuladas por los señores accionistas o los trabajadores de la empresa, relacionadas con hechos u operaciones que los consideren como irregulares, por lo cual no he ampliado mi análisis para revisarlas conforme lo dispone el Art. 214

2.- ASPECTOS CONTABLES Y TRIBUTARIOS

Según la Resolución No. 06.IC1.004, del 21 de agosto de 2006 de la Superintendencia de Compañías, estableció la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF's, determinando que a partir del 1 de enero de 2009 las empresas sujetas a su control y vigilancia estaban obligadas a preparar sus estados financieros, de acuerdo con ese instrumento.

La revisión realizada a los documentos y soportes contables de **Palmeras del Ecuador S.A.**, me permite concluir que ha observado las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para la preparación de sus estados financieros en base a las Normas NIIF's



Dr. Gustavo Montenegro Kaldumbide

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

Palmeras del Ecuador S-A, ha dado cumplimiento a sus obligaciones tributarias, a más de las laborales, societarias, municipales y de agente de retención, conforme lo demuestran sus comprobantes, declaraciones, anexos, cuadros y más registros contables.

El Sistema de Control Interno aplicado en Palmeras del Ecuador S.A, considero adecuado pues proporciona a la administración seguridad razonable en relación con los resultados registrados, respecto de que no existan exposiciones que los afecten,

3.- OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

En mi opinión, luego de la revisión del Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de los Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo y las políticas contables y documentos, cortados al 31 de Diciembre del 2015, presentan razonablemente, en sus partes importantes, la posición financiera de la empresa y se han establecido los verdaderos resultados operacionales, conforme lo demuestra el Estado de Resultados por el ejercicio enero a diciembre del 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF's y las leyes pertinentes.

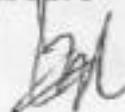
4.- ASPECTOS ECONOMICOS - FINANCIEROS

4.1. Resultados de Operación

Del análisis de los Estados Financieros puestos a mi consideración por Palmeras del Ecuador S.A., estructurados a fin de poder determinar la manera en la cual se ha desarrollado la actividad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y, compararlos con los obtenidos en ejercicio inmediato anterior, establezco las siguientes relaciones y su comportamiento :

A.- Resultado de Operación	01/01/2015-31/12/2015		01/01/2014 -31/12/2014	
	MONTO	%	MONTO	%
Ventas Netas	42.507.023,81	100,00	52.572.643,30	100,00
Costos y Gastos	42.971.055,63	101,09	50.240.289,97	95,56
Utilidad (pérdida) neta	-464.031,82	-1,09	2.332.353,33	4,44

La política de compras determinada por la Gerencia General de DANEC, estableció, el 5 de enero de 2015 que para cumplir con la disponibilidad requeridas de materia prima dentro del programa de ventas



Eo. Gustavo Montenegro Kaldumbide

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

local y exportaciones de su empresa, se concedería un incentivo a la productividad al final del año en base del volumen de aceite despachado y fijando los estándares cualitativos siguientes:

- a) El promedio mensual despachado no sea inferior al promedio mensual del año 2014
- b) El promedio anual de acidez, humedad e impurezas debe estar dentro de los parámetros de calidad internacionales, donde se considera que mientras menor sea la acidez, humedad e impurezas mejor es la calidad del aceite.
Acidez del 3.5% al 4%
Humedad e impurezas hasta el 1%

Dentro de los parámetros señalados por DANEC, reconoció un importe de US\$ 0.05 sobre la entrega realizada por parte de Palmeras del Ecuador en el año 2015 que fue de 4.712.926 Kgs en promedio, que representan una compensación de US\$ 2.827.756.00, pagada considerando los siguientes parámetros

Año 2014

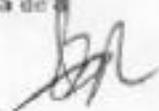
Producto	Kgs promedio	% Acidez	% p-p-c-	% Impurezas
Guineensis	2.360.173	2.25	0.18	0.030
Híbrido	2.380.205	1.97	0.15	0.018
Palmiste	195.054	1.93	0.11	0.060
Total	4.935.432			

Año 2015

Producto	Kgs promedio	% Acidez	% p-p-c-	% Impurezas
Guineensis	2.137.487	2.22	0.22	0.030
Híbrido	2.382.043	1.99	0.22	0.025
Palmiste	193.396	2.26	0.17	0.010
Total	4.712.926			

Entre el 2014 y 2015 se registra una reducción en los ingresos por ventas igual a US\$ 10.065.619,49 que representa el 19.146%. En el importe de ventas del 2015 se considera el incentivo a la productivas,

Respecto a la variación de los costos entre los ejercicios 2014 y el 2015 se redujeron en US\$ 7.269.234,34 (14.47%),



Co. Gustavo Montenegro Kaldumbido

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

B.- ESTRUCTURA FINANCIERA	31-12-2015		31-12-2014	
	MONTO	%	MONTO	%
Activo corriente	16.786.565,48	20,38	17.847.643,00	21,43
Activo fijo	65.575.085,34	79,62	65.424.825,11	100,00
Activo diferido	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	0,00	0,00	0,00
Total de activos	82.361.650,82	100,00	65.424.825,11	100,00
Pasivo corriente	7.126.653,97	8,65	8.662.497,85	10,40
Pasivo de largo plazo	9.312.060,14	11,31	8.223.001,72	9,87
Patrimonio	65.922.936,71	80,04	66.386.968,54	79,72
Total pasivos y patrimonio	82.361.650,82	100,00	83.272.468,11	100,00
PATRIMONIO TANGIBLE	65.922.936,71		66.386.968,54	

C.- **INDICES FINANCIEROS**

31-12-2015

31-12-2014

C.1.- **INDICES DE LIQUIDEZ**

Capital de trabajo (US\$)	9.659.911,51	9.185.145,15
Indice de solvencia	2,36	2,06
Indice de liquidez	1,98	1,79
Indice de cobros (días)	4,94	3,27
Stock prod. terminados (días)	11,45	7,32

Los indicadores financieros demuestran que la empresa mantiene recursos suficientes para poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

C.2.- **INDICES DE
ENDEUDAMIENTO**

31-12-2015 2014

Pasivo total/patrim. tangible	0,25	0,25
Pasivo L.P./patrimo. tangible	0,14	0,12
Pasiv.total - C.R.C. / patrim.tang.	0,25	0,25

En relación con los índices de endeudamiento estos indican que la empresa está debidamente financiada y que su operación corresponde a la participación del accionariado y del movimiento de sus operaciones

Dr. Gustavo Montenegro Kaldumbido

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

C.3.- INDICES DE

RENTABILIDAD

	31-12-2015	31-12-2014
Incremento de ventas	-19,15	
Util. operac./ventas netas	0,00	4,80
Util. neta/patrimonio	-0,70	3,51
Util. neta/capital social	-10,31	51,83
Util. neta/patrimonio tangible	-0,70	3,51
Vtas. neta/activo tangible	0,52	0,63
Poder para generar ganancias	-0,56	2,80

Los índices de rentabilidad permiten concluir que la operación de Palmeras del Ecuador S.A., durante el ejercicio 2015 no ha sido lo efectiva que sus administradores hubieren deseado, pues la reducción en un 19.15% en las ventas, son significativas para justificar el resultado negativo de US\$ 464.631.82 que respecto del Capital Social de US\$ 450.000,00 representa el 103.118% del mismo, pero no llega a afectar su Patrimonio Neto que al cierre del 2015 ascendió a US\$ 65.922.938,71.

Accionistas	Valor en US Dólares	Porcentaje
Palmeras Enterprises LLC	1.443.245.00	32.07
Industrias Ales C.A.	1.125.000.00	25.00
Palmeras Investments LLC	669.035.00	14.87
Palmeras Holdings LLC	501.776.00	11.15
Palmeras del Ecuador S.A. (Tesorería)	312.300.00	6.94
Palmeras Group LLC	167.259.00	3.72
Palmeras Ventures LLC	146.385.00	3.25
Socieplast S.A.	135.000.00	3.00
TOTAL CAPITAL	4.500.000.00	100.00

La conformación del accionariado indica que Palmeras del Ecuador tiene el 65.06 % en poder de inversionistas extranjeros organizados como Compañías Limitadas (LLC); y entre los accionistas ecuatorianos Industrias Ales C.A., es dueña del 25% del capital y Socieplast S.A. con el 3.00%.

Además Palmeras del Ecuador S.A., ha recomprado acciones que las mantiene en Tesorería y que representan el 6.94% de su capital

5. CONCLUSIÓN

La revisión de la documentación sometida a mi análisis se encuentra preparada de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, especialmente bajo el entorno de aplicación y presentación de sus Estados Financieros lo cual me permite concluir en los siguientes puntos:

Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

Asesoría, Consultoría, Planificación

Preparación de Proyectos

C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

Las cifras presentadas en los estados financieros preparados y sometidos a la revisión, están debidamente registrados y soportados contablemente con la documentación respectiva y los indicadores presentados son resultado de las actividades de la empresa durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015

Con todos estos antecedentes ratifico que los Estados Financieros sometidos a mi revisión corresponden a la realidad de la empresa, por lo cual me permito recomendar a los señores Accionistas, aprobar los Estados Financieros de Palmeras del Ecuador S.A. cortados al 31 de diciembre de 2015.

Igualmente aclaro que en mi calidad de Comisario de Palmeras del Ecuador S.A., este informe está realizado para conocimiento e información de los señores Accionistas de la empresa y, para su presentación en la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores del Ecuador, dando cumplimiento así a las disposiciones legales vigentes no pudiendo ser utilizado en otros propósitos ajenos a este fin.



Ec. Gustavo Montenegro Zaldumbide

Registro Colegio de Economistas 187

Contador Público Autorizado 7.714

**PALMERAS DEL ECUADOR NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

Desglose de las partidas de los estados financieros

1. ACTIVOS

1.1. Activo Disponible

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldo de caja y bancos expresados en dólares americanos. La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Caja – Bancos	Año 2015	Año 2014
Fondo Efectivo Gastos de Oficina	310.00	310.00
Banco Pichincha Cta.Cte. 3005815404	102.564.55	49.587.72
Produbanco 5029384	16.716.44	83.055.75
Internacional 633075	62.509.93	323.329.50
Citibank 11523013	23.661.32	2.603.97
Gral Rumifahui 8022544504	88.360.21	332.642.05
Citibank 36229296	1.096.15	3.856.15
Total Activo Disponible	295.218.60	504.385.14

1.2. Activo Exigible

1.2.1. Cuentas por Cobrar:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Año 2015	Año 2014
Dividendos anticipados	700.000.00	300.000.00
Clientes Nacionales	177.300.08	262.476.98
Clientes Extranjeros	00.00	200.00
Clientes Cultivos Inclusivos	483.966.04	293.119.11
Total Clientes	1.361.266.12	855.796.09
Provisión para Cuentas Incobrables	(78.007.57)	(78.007.57)

1.2.2. Clientes Intercompañías

Clientes Relacionados	Año 2015	Año 2014
Clientes intercompañías	10.384.481.17	12.337.473.75
Anticipo Proveedores Intercompañías	446.351.61	00.00
Total Clientes Intercompañías	10.830.832.78	12.337.473.75

1.2.3. Otros

Otros	Año 2015	Año 2014
Títulos Valores	38.687.75	00.00
Seguros por Cobrar	51.219.57	60.184.48
Pago en Exceso Administración Tributaria	169.533.88	00.00
Préstamos Personales	153.843.92	288.214.76
Anticipo Gastos de Viaje	2.100.15	1.200.00

Beneficios Empleado Vehículo Moto	14.584,48	00,00
Inversión Fideicomiso	1.000,00	00,00
Cuenta por Cobrar Proveedores	00,00	336,52
Anticipo Nómina	00,00	93.125,73
Total Clientes Intercompañías	430.969,75	443.061,49

1.3. Activo Realizable**1.3.1. Inventario Productos Terminados**

Inventarios de Productos Terminados	Año 2015	Año 2014
Aceite de Palma Guineensis	770.533,08	343.409,22
Aceite de Palma Híbrido	625.534,02	474.779,56
Torta Palmista	3.300,09	4.210,84
Aceite de palmiste	58.262,80	86.171,34
Semilla Seca Guineensis	1.621,99	19.703,13
Semilla Germinada Guineensis	1.550,46	1.550,82
Semilla Germinada Híbrido	21.209,40	21.251,19
Total Inventario Productos Terminados	1.482.011,84	951.076,10

1.3.2. Inventario de Productos en Proceso

Inventarios de Productos en Proceso	Año 2015	Año 2014
Nuez de Palmiste	00,00	18.422,68
Almendra de Palmiste	15.754,65	00,00
Total Inventario Productos Terminados	15.754,65	18.422,68

1.3.3. Inventario de Materia Prima

Inventarios de Materia Prima	Año 2015	Año 2014
Compra de Fruto Híbrido	4.719,69	00,00
Cosecha Fruto Híbrido	49.864,60	00,00
Total Inventario Productos Terminados	54.584,29	00,00

1.3.4. Inventario de Suministros y Materiales

Inventario de Suministros y Materiales	Año 2015	Año 2014
Envases y Empaques	6.316,14	9.355,96
Fertilizantes	109.174,56	70.650,89
Agroquímicos	10.352,22	12.962,29
Insumos	3.171,94	6.094,26
Suministros y Material	174.473,70	228.454,52
Lubricantes	30.166,37	24.240,48
Dotaciones	178.671,95	211.849,09
Total de Inventario de Suministros y Materiales	512.326,88	563.607,49

1.3.5. Inventario de Materiales en Tránsito

Inventario de Materiales en Tránsito	Año 2015	Año 2014
Importaciones en Tránsito	00.00	141.525.23
Movimiento de Inventario	38.364.19	29.362.31
Total Inventario de Materiales en Tránsito	38.364.19	170.887.54

1.3.6 Inventario de Repuestos, Materiales y Accesorios

Inventario de Repuestos, Materiales y Accesorios	Año 2015	Año 2014
Repuestos menores	529.919.47	576.140.89
Material de Construcción	54.466.98	35.336.67
Total Inventario de Materiales en Tránsito	584.386.45	613.477.56

1.4. Otros Activos

Cuentas	Año 2015	Año 2014
Anticipos Proveedores Nacionales	528.021.73	930.432.83
Anticipo Proveedores Cultivo Inclusivo	456.308.95	385.282.77
Total Anticipos	984.330.69	1.315.715.60
Crédito Tributario Impuesto Renta	268.447.08	149.976.85
Crédito Tributario Impuesto Salida de Divisas	6.069.73	1.770.28
Total Crédito Tributario	274.526.81	151.747.73
Total Otros Activos	1.258.857.50	1.467.462.73

2. Propiedad, Planta y Equipo

Propiedad, Planta y Equipo	Año 2015	Año 2014
Costo Terrenos	13.812.393.00	13.812.393.00
Edificaciones		
Costo Edificio Plantación	10.578.640.46	10.513.775.70
Costo Edificio Fábrica	1.099.485.81	705.059.49
Total Costo Edificaciones	11.678.126.27	11.218.835.19
Depreciaciones Acumuladas		
Depreciación Acumulada Edificio Plantación	(2.031.807.81)	(1.786.235.34)
Depreciación Acumulada Edificio Fábrica	(153.470.12)	(129.485.64)
Total Depreciación Acumulada Edificaciones	(2.185.277.93)	(1.915.720.98)
Valor Neto Edificaciones	9.492.848.34	9.303.114.21
Maquinaria y Equipo		
Costo Maquinaria Fábrica	4.729.093.92	4.502.986.40
Costo Maquinaria Agrícola	689.329.07	689.329.07

Dr. Gustavo Montenegro Galambido

Asesoría, Consultoría, Planificación
Preparación de Proyectos
C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

ANEXO N° 1

Total Costo Maquinaria y Equipo	5.418.422,99	5.192.315,47
Depreciación Acumulada Maquinaria y Equipo		
Depreciación Acumulada Maquinaria Fábrica	(1.160.903,33)	(962.453,05)
Depreciación Acumulada Maquinaria Agrícola	(222.536,98)	(173.741,71)
Total Depreciación Acumulada Maquinaria y Equipo	(1.383.440,31)	(1.136.194,76)
Valor Neto Maquinaria y Equipo	4.034.982,68	4.056.120,71
Muebles y Enseres		
Costo Equipo Cómputo Administración	6.384,72	6.384,72
Costo Equipo Cómputo Fábrica	46.667,72	46.667,72
Costo Equipo Cómputo Plantación	66.450,64	66.450,64
Costo Mobiliario Fábrica	22.396,40	22.396,40
Costo Mobiliario Plantación	103.235,54	* 103.235,54
Total Costo Muebles y Enseres	245.135,02	245.135,02
Depreciación Muebles y Enseres		
Depreciación Acumulada Costo Equipo Cómputo Administración	(6.257,03)	(6.257,03)
Depreciación Acumulada Costo Equipo Cómputo Fábrica	(45.534,49)	(37.603,47)
Depreciación Acumulada Costo Equipo Cómputo Plantación	(65.121,63)	(65.121,63)
Depreciación Acumulada Costo Mobiliario Fábrica	(16.610,28)	(14.399,04)
Depreciación Acumulada Costo Mobiliario Plantación	(103.235,54)	(103.235,54)
Total Depreciación Acumulada Muebles y Enseres	(236.758,97)	(226.616,71)
Valor Neto de Muebles y Enseres	8.376,05	18.518,31
Costo Vehículos		
Costo Vehículo Administración	122.835,41	122.835,41
Costo Vehículo Fábrica	20.814,32	20.814,32
Costo Vehículo Plantación	127.898,57	80.257,19
Total Costo de Vehículos	271.548,30	223.906,92
Depreciación Acumulada Vehículos		
Depreciación Acumulada Vehículo Administración	(43.296,86)	(24.854,06)
Depreciación Acumulada Vehículo Fábrica	(7.671,30)	(5.906,46)
Depreciación Acumulada Vehículo Plantación	(32.541,02)	(16.986,86)
Total Depreciación Acumulada Vehículos	(83.509,18)	(47.747,38)
Valor Neto Vehículos	188.039,12	176.159,54
Resumen Valor Neto de Propiedad, Planta y Equipo	27.536.639,19	27.366.305,77
Obras en Curso	118.536,25	518.108,62
Total Propiedades Planta y Equipos	27.655.175,44	27.884.414,39

ACTIVOS BIOLÓGICOS		
Palma en Desarrollo		
Palma Material Híbrido	4.823.342,41	2.154.312,00
Palma Material Guineensis	1.123.362,93	628.197,00
Total Palma en Desarrollo	5.946.705,34	2.782.509,00
Palma en Producción		
Palma Material Híbrido	23.914.402,41	23.957.749,62
Palma Material Guineensis	9.153.637,96	9.909.494,36
Depreciación Acumulada Palma Híbrido	(1.312.736,64)	00,00
Depreciación Acumulada Palma Guineensis	(483.147,23)	00,00
Total Palma en Producción	31.272.156,50	33.867.243,98
Planta		
Planta Pre Vivero Guineensis	13.952,97	138.265,62
Planta Pre Vivero Híbrido	254.501,76	223.554,96
Planta Vivero Guineensis	344,25	73.949,12
Planta Vivero Híbrido	76.749,08	96.938,04
Total Plantas	345.548,07	532.707,74
Semovientes		
Búfalos	146.100,00	137.300,00
Mulares	209.399,99	220.650,00
Total Semovientes	365.499,99	357.950,00
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS Y SEMOVIENTES	37.919.909,90	37.540.410,72
TOTAL ACTIVO	82.361.650,82	83.272.468,11
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Documentos por Pagar		
Sobregiros Bancarios	276.198,36	49.432,69
Obligaciones Bancarias	482.515,90	472.269,32
Interés Bancario	436,20	00,00
Instrumento Financiero Local	268,44	1.194,64
Total Documentos por Pagar	759.418,90	522.896,65
Proveedores		
Proveedores Nacionales	1.307.100,19	1.157.619,34
Proveedores Extranjeros	111.448,38	86.293,17
Proveedores Cultivos Intensivos	5.534,95	21.212,56
Total Proveedores	1.424.083,52	1.265.125,07

Dr. Gustavo Montenegro Galumbido

Asesoría, Consultoría, Planificación
Preparación de Proyectos
C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

ANEXO N° 1

Total Proveedores Intercompañías	153.769.14	406.400.00
Total Participación Trabajadores	126.573.42	512.020.10
Impuestos		
Pagos Administración Tributaria	132.660.19	128.525.32
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS		
Aportes Seguro Social	183.027.20	272.664.13
Préstamos Seguro Social	51.540.99	48.900.27
Total I.E.S.S	234.568.19	321.564.40
Beneficios Sociales		*
Nómina por Pagar	00.00	104.086.29
Finiquitos por Pagar	00.00	17.007.92
Descuento Nómina para Cartera	125.76	00.00
Décimo Tercer Sueldo	74.840.79	108.504.69
Décimo Cuarto Sueldo	209.424.49	189.969.21
Vacaciones	0.53	(11.087.13)3
Fondos de Reserva	16.032.79	13.854.93
Total Beneficios Sociales	300.424.36	422.335.91
Otras Cuentas por Pagar		
Honorarios	8.784.77	12.199.75
Impuestos Contribuciones	96.843.84	00.00
Provisión Importación Local	632.24	682.23
Compras por Liquidar	21.146.72	224.661.34
Retención Judicial	3.270.69	00.00
Dívidendos	198.001.67	1.073.326.38
Reducción de Capital	2.927.700.00	2.927.700.00
Anticipo Clientes Nacionales	738.776.31	845.110.70
Total Otras Cuentas por Pagar	3.995.156.24	5.083.630.41
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7.126.653.97	8.662.437.86
Pasivo a Largo Plazo		
Pasivo Impuesto Diferido	2.734.582.38	1.866.151.68
Documentos por Pagar		
Obligaciones Bancarias	49.003.30	68.997.84

Dr. Gustavo Montenegro Galambido

Asesoría, Consultoría, Planificación
Preparación de Proyectos
C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

ANEXO N° 1

Jubilación Patronal		5.683.725.25	5.512.617.98	
Desahucio		844.749.21	775.234.22	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		9.312.060.14	8.223.001.72	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social				
Palmeras Enterprises LLC		1.443.245.00	1.443.245.00	
Industrias Ales C.A.		1.125.000.00	1.125.000.00	
Palmeras Investments LLC		669.035.00	669.035.00	
Palmeras Holdings LLC		501.776.00	501.776.00	
Palmeras del Ecuador S.A. (Acciones en Tesorería)		312.300.00	312.300.00	
Palmeras Group LLC		167.289.00	167.259.00	
Palmeras Ventures LLC		146.385.00	146.385.00	
Socieplast S.A.		135.000.00	135.000.00	
Total Capital Social		4.500.000.00	4.500.000.00	
Reserva Legal		2.696.069.29	2.696.069.29	
Reserva de Capital		2.394.884.11	2.394.884.11	
Resultados Acumulados Adopción NIIF 1era vez		47.815.420.37	47.815.420.37	
Utilidades Retenidas		8.980.594.76	6.648.241.44	
Resultado del Ejercicio		(464.031.82)	2.332.353.32	
TOTAL PATRIMONIO		65.922.936.71	66.386.968.53	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		82.361.650.82	83.272.468.11	
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingreso por Ventas	Cantidad	Precio US\$	2015	2014
Aceite de Palma	54.398.91Ton	\$ 679.11	36.942.889.99	48.525.197.36
Aceite de Palmiste	2.324.95 Ton	\$ 861.82	2.003.686.00	2.339.112.44
Semilla de Palma	1.306.473.00	\$ 0.15	195.970.95	478.607.75
Plantas	17.039	\$ 5.20	88.640.50	493.393.75
Torta de Palmiste	62.567	\$ 3.30	206.542.00	274.888.80
Otras Ventas			241.538.87	461.443.220
Bonificación por Calidad de Aceite			2.827.755.50	00.00
Total Ventas			42.507.023.81	52.572.643.30

Costo de Ventas		
Costo Aceite de Palma	(33.171.675,38)	(40.230.546,90)
Costo Aceite de Palmiste	(1.873.290,56)	(1.811.567,85)
Costo Semilla de Palma	(59.303,62)	(132.044,14)
Costo Plantas	(98.583,66)	(508.299,65)
Costo Torta de Palmiste	(234.083,10)	(221.922,58)
Costo Otras Ventas	(201.794,76)	(384.690,52)
Total Costo de Ventas	(35.638.731,08)	(43.289.071,74)
UTILIDAD BRUTA	6.868.292,73	9.283.571,56
Gestión Agrícola		
Producción Agrícola Valor Razonable	21.312.918,87	25.695.860,43
Valor Razonable Activos		
Cambio Edad Plantación Desarrollo	00,00	796.640,00
Cambio Edad Plantación Producción	00,00	(2.063.164,56)
Crecimiento Plantas	18.626,78	(1.155.591,43)
Valor Razonable Semovientes	(2.450,01)	278.300,00
Eliminación Palmas	(751.163,71)	(207.853,00)
Siembras Nuevas	00,00	(46.949,20)
Valor Razonable Activos	(734.986,94)	(2.398.618,19)
Costos de Mantenimiento		
Mantenimiento Cultivos en Desarrollo	00,00	(2.135.864,99)
Cosecha de Fruto	(6.923.949,15)	(6.848.031,93)
Mantenimiento Cultivos en Producción	(6.183.454,99)	(7.167.544,39)
Mantenimiento Plantas	(97.563,61)	(322.642,40)
Gastos Generales de Plantación	(8.180.791,40)	(10.2743.776,67)
Depreciación Cultivos en Producción	(1.843.923,78)	00,00
Total Costo de Mantenimiento	(23.184.682,93)	(26.750.860,38)
Resultados Gestión Agrícola	(2.606.751,00)	(3.453.618,14)
Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	(2.793.409,68)	(2.739.438,39)
Gastos de Ventas	(663.493,75)	(568.744,82)
Total Gastos Operacionales	(3.456.903,43)	(3.453.618,14)
Resultado Operacional	804.638,30	2.521.770,21

Dr. Gustavo Montenegro Zaldumbide

Asesoría, Consultoría, Planificación
Preparación de Proyectos
C.P.A. 7.714 Economista N° 187 C.E.P.

ANEXO N° 1

Otros Ingresos (Egresos) No Operacionales		
Otros Ingresos No Operacionales	160.474,24	933.246,56
Gastos Financieros	(39.902,91)	(41.543,43)
Total Ingresos (Egresos) no Operacionales	120.571,33	891.697,13
Resultado antes del 15% e Impuestos	925.209,63	3.413.467,34
15% Participación Trabajadores	(126.573,42)	(512.020,10)
Resultado antes de Impuestos	798.636,21	2.901.447,24
Impuesto a la Renta		(569.093,91)
Impuesto Renta Corriente	(394.237,33)	
Impuesto Renta Diferido	(868.430,70)	
Total Impuesto a la Renta	(1.262.668,03)	(569.093,91)
Resultado del ejercicio	(464.031,82)	2.332.353,33



ANÁLISIS COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS

CUENTAS	Diciembre 31/2013	%	Diciembre 31/2014	%	Aumentos	Disminuciones
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja	310,00	0,00	310,00	0,00	0,00	0,00
Bancos	294.008,80	0,36	504.075,14	0,91	0,00	209.166,34
Activo Disponible	294.318,80	0,36	504.385,14	0,91	0,00	209.166,34
Cuentas	1.301.200,12	1,65	855.796,08	1,03	505.470,03	0,00
(-) Provisiones Cuentas Incobrables	(70.007,57)	(0,09)	(78.007,57)	(0,09)	0,00	0,00
Cuentas Intercompañías	10.030.002,75	13,15	12.337.473,75	14,80	0,00	1.508.640,97
Otros	430.969,75	0,52	443.061,40	0,53	0,00	12.091,74
Activo Exigible	12.545.061,58	15,23	13.558.323,76	16,28	0,00	1.013.262,18
INVENTARIOS						
Producto Terminado	1.482.011,84	1,80	851.076,10	1,14	530.935,74	0,00
Producto en Proceso	15.754,85	0,02	16.422,68	0,02	0,00	2.668,03
Materia Prima	54.584,29	0,07	0,00	0,00	54.584,29	0,00
Suministros y Materiales	512.328,86	0,62	563.607,49	0,68	0,00	51.200,61
Mercaderías en Tránsito	38.364,19	0,05	170.887,54	0,21	0,00	132.523,35
Repuestos, Herramientas y Accesorios	584.366,45	0,71	613.477,56	0,74	0,00	29.091,11
Activo Realizable	2.587.428,30	3,25	2.317.471,37	2,78	595.020,03	215.956,10
Anticipos	984.330,69	1,20	1.315.715,60	1,58	0,00	331.384,91
Crédito Tributario	274.528,61	0,33	151.747,13	0,18	122.779,08	0,00
Otros Activos	1.258.859,30	1,53	1.467.462,73	1,70	0,00	208.603,43
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	18.786.866,48	20,36	17.847.643,09	21,43	0,00	1.061.077,39
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						
Edificaciones	11.670.126,27	14,18	11.216.835,19	13,47	450.291,06	0,00
Maquinaria y Equipo	5.418.422,99	6,58	5.192.315,47	6,21	226.107,52	0,00
Muebles y Enseres	245.135,02	0,30	245.135,02	0,29	0,00	0,00
Veículos	271.548,30	0,33	223.906,92	0,27	47.641,38	0,00
(-) Depreciación Acumulada	(3.088.985,39)	(4,72)	(3.326.279,83)	(3,90)	(362.706,98)	0,00
Valor Neto	13.724.246,19	16,66	13.663.912,77	16,28	170.333,42	0,00
Terrenos	13.812.383,00	16,77	13.812.383,00	16,59	0,00	0,00
Obras en curso	118.535,25	0,14	518.108,62	0,62	0,00	399.573,37
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQ	27.655.175,44	33,58	27.894.414,39	33,49	0,00	239.238,95
ACTIVO BIOLÓGICO						
Reino en Desarrollo	5.946.705,34	7,22	2.782.509,00	3,34	3.164.196,34	0,00
Reino en Producción	31.272.158,50	37,97	33.957.243,95	40,67	0,00	2.595.087,45
Plantas	345.545,07	0,42	532.797,74	0,64	0,00	187.158,67
Semovientes	355.499,99	0,43	357.860,00	0,43	0,00	2.460,01
TOTAL ACTIVO BIOLÓGICOS	37.919.908,90	46,04	37.548.410,72	45,08	379.498,18	0,89
TOTAL ACTIVOS FIJOS	65.578.885,34	79,82	65.424.825,11	78,07	150.060,23	0,89
TOTAL DEL ACTIVO	82.361.650,82	100,00	82.272.468,11	100,00	0,00	916.817,29

PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE						
Documentos por Pagar	755.415,90	0,92	522.886,65	0,63	236.522,25	0,00
Proveedores	1.424.083,52	1,73	1.296.125,07	1,52	158.958,45	0,00
Proveedores Relacionados	153.786,14	0,19	436.400,00	0,49	0,00	252.630,86
Participación Trabajadores	128.573,42	0,16	512.020,10	0,61	0,00	385.445,65
Impuestos	132.690,10	0,16	120.525,32	0,15	4.134,67	0,00
I.E.S.S.	234.090,10	0,29	321.564,40	0,39	0,00	85.995,21
Benef. Sociales	300.424,36	0,36	422.335,91	0,51	0,00	121.911,52
Otras Cuentas por Pagar	3.025.156,25	3,65	5.083.930,41	6,10	0,00	1.095.474,16
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7.126.651,97	8,65	8.693.487,84	10,44	9,00	1.526.943,39
PASIVO LARGO PLAZO						
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	2.734.582,38	3,32	1.886.151,53	2,24	868.430,79	0,00
Documentos por Pagar	49.803,30	0,06	68.097,94	0,08	0,00	12.694,54
Jubilación Patronal	5.083.725,25	6,19	5.512.617,95	6,62	171.107,27	0,00
Desahucio	644.749,21	0,79	775.234,32	0,93	69.514,09	0,00
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	9.312.660,14	11,31	8.223.051,72	9,87	1.009.052,15	0,00
TOTAL DEL PASIVO	16.439.312,11	19,96	16.916.539,56	20,31	1.018.052,15	446.795,47
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
Capital Social	4.500.000,00	5,46	4.500.000,00	5,40	0,00	0,00
Acciones en Tesorería	(312.300,00)	(0,38)	(312.300,00)	(0,38)	0,00	0,00
Reserva Compra Acciones	312.300,00	0,38	312.300,00	0,38	0,00	0,00
Reserva Legal	2.696.059,29	3,27	2.696.059,29	3,24	0,00	0,00
Reserva Capital	2.394.894,11	2,91	2.394.894,11	2,88	0,00	0,00
Resultados Acumulados 1 Vez NF	47.815.420,37	58,00	47.615.420,37	57,42	0,00	0,00
Utilidades Retenidas	5.950.394,76	7,29	5.643.241,44	6,75	2.332.353,30	0,00
Resultado del Ejercicio	(464.031,62)	(0,56)	2.332.353,32	2,80	0,00	2.796.385,14
TOTAL PATRIMONIO NETO	64.922.936,71	79,04	66.386.668,43	79,72	2.332,35	464.031,62
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	81.362.248,82	100,00	83.273.448,11	100,00	1.021,15	510.827,09
INGRESOS						
VENTAS						
Ácido de Palma	35.942.809,89	44,91	46.525.107,36	56,33	0,00	11.582.307,37
Ácido de Palmiste	2.000.685,30	2,47	2.335.112,44	2,84	0,00	335.425,44
Semillas de Palma	195.973,95	0,24	475.907,75	0,58	0,00	302.630,80
Rantas	65.643,50	0,08	483.363,75	0,59	0,00	404.753,25
Torta de Palmiste	205.542,00	0,25	274.888,80	0,34	0,00	68.346,80
Otras Ventas	241.535,57	0,29	461.443,30	0,56	0,00	219.504,33
Beneficiación Ciudad Acero	2.627.735,00	3,25	0,00	0,00	2.627.735,00	0,00
Total Ingreso Ventas	42.507.923,21	52,00	52.572.643,30	63,80	2.627,74	10.568.519,49
COSTO DE VENTAS						
Costo Ácido de Palma	(33.171.675,38)	(39,94)	(46.230.546,90)	(55,75)	0,00	7.095.571,52
Costo Ácido de Palmiste	(1.873.250,50)	(2,29)	(1.811.557,85)	(2,19)	61.722,71	0,00
Costo Semillas de Palma	(59.393,62)	(0,07)	(132.044,14)	(0,16)	0,00	72.740,52
Costo Rantas	(65.553,90)	(0,08)	(506.280,65)	(0,61)	0,00	436.715,59
Costo de Torta de Palmiste	(234.061,10)	(0,28)	(221.322,60)	(0,27)	12.738,50	0,00
Costo de Otras Ventas	(201.794,76)	(0,25)	(384.690,62)	(0,47)	0,00	182.895,86
Total Costo de Ventas	(35.839.731,06)	(43,84)	(43.255.071,74)	(51,94)	74,35	7.668.349,96
UTILIDAD BRUTA	6.668.192,15	7,96	9.317.571,56	11,86	2.553,39	2.900.169,53
GESTION AGRICOLA						
Producción agrícola valor razonable	21.312.518,87	26,19	25.695.880,43	30,86	0,00	4.383.361,56
Cambio Edad Plantación Desarrollo	0,00	0,00	795.540,30	0,96	0,00	795.540,30
Cambio Edad Plantación Producción	0,00	0,00	(2.053.154,50)	(2,48)	0,00	2.053.154,50
Disminución Rantas	18.626,78	0,02	(1.155.561,43)	(1,40)	1.174.218,21	0,00
Valor Razonable Sembrerías	(2.450,01)	(0,00)	278.300,00	0,34	0,00	280.750,01
Eliminación Palmas	(751.163,71)	(0,92)	(207.853,00)	(0,25)	543.210,71	0,00
Siembras Nuevas	0,00	0,00	(40.940,30)	(0,05)	40.940,20	0,00
Valor Razonable Activos Biológico	(734.385,94)	(0,90)	(2.398.618,19)	(2,89)	584,15	1.863.633,24

1- COSTOS DE MANTENIMIENTO						
Mantenimiento Cultivos en Desarrollo	0,00	0,00	(2.136.864,88)	(4,07)	2.136.864,88	0,00
Cosecha de Fruto	(8.925.942,15)	(16,29)	(8.846.031,60)	(13,02)	0,00	75.917,22
Mantenimiento Cultivos en Producción	(8.136.454,99)	(14,44)	(7.167.544,58)	(13,63)	1.009.089,40	0,00
Mantenimiento Plantas	(97.563,61)	(0,23)	(322.842,40)	(0,61)	225.078,79	0,00
Generales de Reparación	(8.180.751,43)	(10,25)	(10.273.778,67)	(19,54)	2.052.998,27	0,00
Degradación Cultivo en Producción	(1.843.923,75)	(4,34)	0,00	0,00	0,00	1.843.923,75
Total Costos Mantenimiento	(23.184.632,93)	(64,34)	(26.740.868,33)	(90,89)	0,00	3.668.177,49
Resultados Gestión Agrícola	(2.684.751,90)	(6,13)	(3.453.618,14)	(6,57)	0,00	848.887,14
GASTOS OPERACIONALES						
Gastos de Administración	(2.731.403,60)	(5,57)	(2.739.405,39)	(5,21)	0,00	50.971,20
Gastos de Ventas	(657.453,75)	(1,30)	(505.744,82)	(1,08)	0,00	94.745,93
Total Gastos Operacionales	(3.428.857,35)	(8,13)	(3.308.180,21)	(6,29)	148.720,22	0,00
Utilidad de Operación	894.630,30	1,89	2.521.779,21	4,80	0,00	1.717.131,91
OTROS INGRESOS (REGRESOS)						
Otros Ingresos No Operacionales	182.474,24	0,38	933.298,58	1,75	90,00	772.772,82
Gastos Financieros	(39.922,91)	(0,08)	(41.549,43)	(0,08)	1.646,52	0,00
Total No Operacionales	129.671,33	0,28	891.687,15	1,70	0,00	771.135,82
Resultado antes del 15% e Impu	525.289,93	2,18	3.413.467,34	6,49	0,00	3.488.267,71
Participación Trabajadores 15%	(125.573,42)	(0,30)	(512.020,10)	(0,97)	385.445,68	0,00
Resultado antes de Impuestos	798.636,21	1,88	2.901.447,24	5,62	2.182.811,93	0,00
(-) Impuesto a la Renta	(1.262.668,03)	(2,97)	(680.003,01)	(1,08)	0,00	690.674,12
RESULTADO DEL EJERCICIO	(464.031,82)	(1,09)	2.332.383,33	4,44	2.796.385,15	0,00

**PALMERAS DEL ECUADOR S.A.
ANÁLISIS COMPARATIVO DE BALANCES
RAZONES FINANCIERAS**

Fórmula de cálculo del indicador	Diciembre 31 2015			Diciembre 31 2014		
Liquidez Corriente						
Activo Corriente	<u>16.786.565,48</u>	2,36	%	<u>17.847.643,00</u>	2,06	%
Pasivo Corriente	<u>7.126.653,97</u>			<u>8.662.497,86</u>		
PRUEBA ACIDA						
Activo Corriente - Inventario	<u>14.099.137,18</u>	1,88	%	<u>15.530.171,63</u>	1,79	%
Pasivo Corriente	<u>7.126.653,97</u>			<u>8.662.497,86</u>		
CAPITAL DE TRABAJO	9.659.911,51 US\$ Dólares			9.185.145,14 US\$ Dólares		
Endeudamiento del Activo						
Pasivo Total	<u>16.436.714,11</u>	0,20	Veces	<u>16.885.499,58</u>	0,20	Veces
Activo Total	<u>82.361.650,82</u>			<u>83.272.466,11</u>		
Endeudamiento Patrimonial						
Pasivo Total	<u>16.436.714,11</u>	0,25	Veces	<u>16.885.499,58</u>	0,25	Veces
Patrimonio	<u>65.922.936,71</u>			<u>66.386.968,53</u>		
Endeudamiento del Activo Fijo						
Patrimonio	<u>65.922.936,71</u>	1,01	%	<u>66.386.968,53</u>	1,01	%
Activo Fijo Neto	<u>65.575.085,34</u>			<u>65.424.825,11</u>		
Apalancamiento						
Activo Total	<u>82.361.650,82</u>	1,25	%	<u>83.272.466,11</u>	1,25	%
Patrimonio	<u>65.922.936,71</u>			<u>66.386.968,53</u>		
Apalancamiento Financiero						
Utilidad antes de Impuestos/ Patrimonio	<u>0,01211</u>	(2,15)	%	<u>0,04371</u>	1,56	%
Utilidad Antes Impuestos e Inter/ Activo Tot	<u>-0,01</u>			<u>0,03</u>		
Rotación de Cartera						
Ventas	<u>42.507.023,81</u>	3,39	%	<u>52.572.643,30</u>	3,86	%
Cuentas por Cobrar	<u>12.545.061,08</u>			<u>13.598.323,76</u>		
Rotación Activos Fijos						
Ventas	<u>42.507.023,81</u>	0,85	Veces	<u>52.572.643,30</u>	0,80	Veces
Activo Fijo Neto	<u>65.575.085,34</u>			<u>65.424.825,11</u>		
Rotación de Ventas						
Ventas	<u>42.507.023,81</u>	0,52	Veces	<u>52.572.643,30</u>	0,53	Veces
Activo Total	<u>82.361.650,82</u>			<u>83.272.466,11</u>		
Periodo medio de cobranzas						
Cuentas por Cobrar x 365	<u>4576947294</u>	107,72	días	<u>4948788172</u>	94,13	días
Ventas	<u>42.507.023,81</u>			<u>52.572.643,30</u>		
Impacto de Gastos Adm y de Vtas						
Gastos Administración y Ventas	<u>3.456.903,43</u>	0,06	Veces	<u>3.308.183,21</u>	0,06	Veces
Ventas	<u>42.507.023,81</u>			<u>52.572.643,30</u>		
Impacto Carga Financiera						
Gastos Financieros	<u>38.902,91</u>	0,00	Veces	<u>41.549,43</u>	0,00	Veces
Ventas	<u>42.507.023,81</u>			<u>52.572.643,30</u>		
Margen Operacional						
Utilidad Operacional	<u>804.638,30</u>	0,02	Veces	<u>2.521.770,21</u>	0,05	Veces
Ventas	<u>42.507.023,81</u>			<u>52.572.643,30</u>		
Rentabilidad Neta de Ventas						
Utilidad Neta	<u>-464.031,82</u>	(0,01)	Veces	<u>2.332.353,33</u>	0,04	Veces
Ventas	<u>42.507.023,81</u>			<u>52.572.643,30</u>		
Rentabilidad del Patrimonio						
Utilidad Operacional	<u>804.638,30</u>	0,01	Veces	<u>2.521.770,21</u>	0,04	Veces
Patrimonio	<u>65.922.936,71</u>			<u>66.386.968,53</u>		
Retorno del Capital						
Utilidad después de impuestos	<u>(464.031,82)</u>	(0,01)	Veces	<u>2.332.353,33</u>	0,04	Veces
Capital Neto (Capital Contable)	<u>65.922.936,71</u>			<u>66.386.968,53</u>		

Cuentas	2015	2014
Valor Razonable Activos Biológicos		
Baja Palma Guineensis	729.254,48	0,00
Baja Palma Híbrida	21.909,23	0,00
Palma Guineensis	0,00	1.437.112,66
Palma Híbrida	0,00	706.703,33
Planta Pre Vivero Guineensis	124.217,42	117.191,58
Plantas Pre Vivero	-94.516,76	352.742,04
Plantas Vivero Guineensis	7.418,73	-10.047,68
Plantas Vivero Híbrido	-55.746,17	-252.032,94
Semovientes	2.450,01	35.269,03
Venta Activo Biológico	0,00	11.680,17
TOTAL VALOR ACTIVOS BIOLÓGICOS	734.986,94	2.398.618,19

(-) COSTOS DE MANTENIMIENTO**Mantenimiento Cultivos en Desarrollo**

Agro Químico	0,00	714,56
Beneficio Social	0,00	350.492,21
Dotaciones	0,00	7.349,73
Envases y Empaques	0,00	332,50
Fertilizante	0,00	241.704,25
Insumos	0,00	588,00
Labor Agrícola	0,00	1.071.617,59
Labor Agrícola Terceros	0,00	61.438,67
Lubricantes	0,00	248,74
Materiales Auxiliares	0,00	3.478,79
Materiales Construcción	0,00	34,50
Plantas en Vivero	0,00	145.321,37
Transporte Materiales	0,00	194.428,24
Transporte Personas	0,00	61.115,84
Mantenimiento Cultivos en Desarrollo	0,00	2.138.864,99



Cosecha de Fruto

Agroquímicos	105,46	1.749,94
Beneficios Sociales	1.488.131,95	1.449.822,64
Combustibles	144,42	112,92
Dotaciones	98.619,63	113.421,08
Envases y Empaques	555,41	660,55
Fertilizantes	28.035,00	33.515,51
Insumos	4,26	2.544,68
Labor Agrícola Nómina	4.628.703,65	4.506.672,69
Lubricantes	454,34	880,81
Materiales Auxiliares	414.253,42	437.624,34
Materiales Construcción	4.626,51	6.910,99
Repuestos	3.409,75	13.009,97
Transporte Personas	256.905,35	281.105,81
TOTAL COSECHA DE FRUTO	6.923.949,15	6.848.031,93

Mantenimiento Cultivos en Producción

Agroquímicos	150.694,53	123.639,47
Beneficios Sociales	899.726,82	969.339,00
Combustibles	134,64	54,12
Dotaciones	34.624,13	54.901,03
Envases y Empaques	635,14	1.519,06
Fertilizantes	1.226.855,36	1.419.097,65
Insumos	0,00	3.978,74
Labor Agrícola Nómina	2.739.350,81	2.928.404,64
Labor Agrícola Terceros	108.848,18	304.405,25
Lubricantes	9.257,90	14.461,30
Materiales Auxiliares	61.081,53	71.486,41
Materiales Construcción	39.356,49	85.019,56
Repuestos	6.576,39	18.161,67
Transporte Materiales	182.758,34	255.116,81
Transporte Personas	678.554,73	917.959,68
Mantenimiento Cultivos en Producción	6.138.454,99	7.167.544,39



Mantenimiento Plantas

Agroquímicos	38.739,54	35.527,52
Beneficios Sociales	1.486,85	53.718,60
Dotaciones	2.127,86	4.609,69
Envases y Empaques	19.208,85	24.718,98
Fertilizantes	26.571,69	45.312,63
Insumos	4.560,02	154.339,10
Labor Agrícola Nómina	1.291,46	2.005,85
Materiales Auxiliares	678,54	715,39
Materiales Construcción	46,64	843,77
Repuestos	148,49	291,84
Suministros y Materiales	2.703,67	559,03
Mantenimiento Plantas	97.563,61	322.642,40

Generales Plantación

Administración Archivo	35,95	380,80
Agroquímicos	1.431,15	2.106,73
Ajuste Inventario	-3.888,12	1,41
Alquiler Planta y Equipo	135.165,43	1.269,60
Análisis Laboratorio	9.391,34	3.753,01
ANCUPA	48.166,79	17.159,62
Aporte Seguro Social	257.598,03	299.151,10
Atenciones Empleados/Accionistas	6.454,27	690,00
Beneficio Empresa	927.247,64	1.579.685,38
Beneficio Social	1.013.743,06	1.144.496,09
Capacitación	25.987,32	38.680,91
Combustible	344,49	407,95
Comedor	361.935,48	635.398,32
Contrato Colectivo	19.208,23	-242,83
Contribuciones	61.201,66	100.260,38
Desahucio	84.187,60	44.547,21
Despido Intempestivo	48.890,05	113.530,58
Dotaciones	489.696,69	608.374,63
Edificaciones Plantación	245.572,47	236.991,41
Energía Eléctrica	47.165,71	44.387,31
Envases y Empaques	2.473,81	3.119,36
FEDAPAL	184.430,33	190.699,19
Fertilizantes	5.031,16	3.016,02
Flete Combustibles	0,00	1.850,00
Gasto No Deducible	0,00	1.760,00

Gastos Caja Chica	0,00	149,44
Guardiania	378.271,51	444.061,61
Honorarios Profesionales	91.677,29	116.775,65
Hospedaje- Gastos Viaje	21.353,17	27.008,41
Impuesto 1.5 Por Mil	32.452,32	0,00
Impuesto Predial	13.344,92	15.454,33
Impuesto Tierras Rurales	0,00	166.382,60
Insumos	10.327,93	6.752,09
Insumos de Fábrica	-21.332,35	621,61
Jubilación Patronal	115.837,23	157.570,06
Legales / Notarios	5.529,27	150,08
Lubricantes	44.809,11	64.379,67
Maquinaria Agrícola	48.795,27	42.798,15
Material Construcción	26.863,08	34.420,06
Multas	0,00	42.067,32
Patente Municipal	22.254,96	25.000,00
Permiso Funcionamiento	2.860,38	3.022,21
Plantas en Vivero	33,70	60,00
Productos Agrícolas	0,00	95,98
Remuneración Nómina	2.284.026,12	2.450.759,73
Repuestos Menores	54.360,05	135.141,11
Seguro de Bienes	38.925,84	42.803,70
Seguro de Personas	374.956,44	202.738,31
Servicio Administrativo	0,00	1.860,44
Servicio Mantenimiento	171.272,43	569.661,01
Servicios Ocasionales	2.675,46	23.020,50
Suministro y Material	165.886,41	143.931,12
Suministros Oficina	3.342,86	2.364,44
Telecomunicación	9.383,83	0,00
Telefonía Celular	-172,65	0,00
Teléfono	426,97	0,00
Torta de Palmiste	17.375,94	25.077,65
Transporte de Materiales	192.235,47	314.665,25
Transporte Personal	88.567,88	136.037,77
Variación Compra Prod. Consumo	-3.574,14	0,03
Vehículos Plantación	15.554,16	7.472,16
Generales Plantación	8.180.791,40	10.273.776,67

Depreciación Plantación en Producción

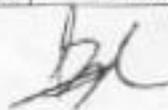


Gto Deprec Palma Guineenbsis	529.902,95	0,00
Gto Depre Palma Híbrido	1.314.020,83	0,00
Depreciación Plantación en Producción	1.843.923,78	0,00

Total Costos Mantenimiento	23.184.682,93	26.750.860,38
-----------------------------------	----------------------	----------------------

GASTOS OPERACIONALES**Gastos Administrativos**

Administración Archivo	1.960,85	2.742,94
Ajuste inventario	195.937,48	0,00
Alquiler Planta y Equipo	15.734,88	40.711,96
Aporte Seguro Social	59.461,16	42.488,83
Arriendo Vivienda	14.701,20	14.701,20
Atenciones Empleados/Accionistas	15.291,10	2.467,16
Auditoría Externa	53.337,16	30.180,36
Beneficio Empresa	14.224,13	13.991,79
Beneficio Social	50.903,28	37.685,60
Capacitación	16.424,73	6.305,20
Comedor	-26,90	753,75
Consultoría / Asesoría	125.249,06	55.706,20
Contrato Colectivo	144.975,49	57.541,86
Contribución SOLCA	125,92	0,00
Contribución Superintendencia Cias	71.664,00	71.659,19
Contribuciones	11.170,28	77.423,31
Desahucio		2.304,14
Despido Intempestivo	6.791,53	89.779,48
Dotaciones	1.323,00	0,00
Equipo Cómputo Administrativo	0,00	2.657,90
Factor Proporción IVA	-1.609,68	-835,35
Gasto Importación No Liquidado	23,80	181,23
Gasto No Deducible	573.787,23	155.452,79
Gastos Caja Chica	3.950,92	3.978,89
Glosas Impuesto a la Renta	81.575,08	0,00
Guardiania	5.605,75	0,00
Honorarios Extranjeros	0,00	11.820,05
Honorarios Profesionales	636.639,52	690.376,66
Hospedaje- Gastos Viaje	107.922,66	112.838,60
Impuesto 1.5 Por Mil	0,00	5.489,69
Insumos de Farmacia	0,00	1.782,42
Jubilación Patronal	5.991,62	8.150,22



Legales / Notarios	8.086,88	12.594,92
Movilización	250,00	17.292,73
Multas	14.610,46	34.539,96
Patente Municipal	5.100,00	0,00
Permiso Funcionamiento	17.135,28	0,00
Remuneración Nómina	319.907,14	247.204,79
Repuestos Menores	2.278,67	0,00
Salida de Divisas	42.496,53	593,90
Seguro de Bienes	1.716,78	3.457,60
Seguro de Personas	12.753,98	194.952,18
Servicio Administrativo	44.800,00	582.400,00
Servicio Mantenimiento	19.026,53	19.280,92
Servicios Ocasionales	2.821,90	885,15
Suministro y Material	16.053,08	* 0,00
Suministros Oficina	254,29	4.091,38
Suscripción Membresías	144,13	1.803,91
Telecomunicación	20.109,43	34.274,84
Telefonía Celular	-38,49	0,00
Transporte Personal	38.829,91	34.596,52
Variación Compra Prod. Consumo	-4.504,87	-5.118,81
Vehiculos Administrativos	18.442,80	18.252,33
Gastos Administrativos	2.793.409,68	2.739.438,39

Gastos de Ventas

Arrendamiento Operativo	9.725,93	14.927,72
Atenciones Clientes	0,00	249,95
Comisión	230,00	0,00
Comisión Exterior	146.038,07	0,00
Flete Aceite de Palma	487.040,69	528.227,98
Promoción / Publicidad	4.212,25	3.766,56
Promoción Autoconsumo	16.246,81	21.572,61
Gastos de Ventas	663.493,75	568.744,82

TOTAL GASTOS OPERACIONALES	3.456.903,43	3.308.183,21
-----------------------------------	---------------------	---------------------

