

## **PALMERAS DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Palmeras del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el cultivo de plantaciones de palma africana y extracción de aceite rojo de palma y sus ventas son principalmente a Industrial Danec S.A. (compañía relacionada). Las plantaciones se encuentran ubicadas en la zona de Shushufindi, en la provincia de Sucumbíos y tienen una superficie aproximada de 5,686 hectáreas.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 1,636 y 1,457 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

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

**2.1 *Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo, excepto por los activos biológicos que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si el precio es directamente observable o estimado, utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

*Nivel 1:* Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos de efectivo en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos que fueren necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, planta y equipo**

**2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	12 - 57
Maquinarias y equipos	5 - 30
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5 - 15
Equipo bajo arrendamiento financiero	13 - 26

- 2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero** - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.
- 2.5.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.
- 2.6 Activos biológicos** - La Compañía mantiene plantaciones de palma africana, las cuales son medidas al costo al momento de su reconocimiento inicial y hasta los tres años de edad. A partir del cuarto año y al cierre de cada ejercicio, se miden al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. Las pérdidas o ganancias resultantes de la medición del valor razonable de los activos biológicos se registran en los resultados del período.

Los desembolsos relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son registrados directamente como costos de mantenimiento en el estado de resultado integral.

El valor razonable de las plantaciones de palma africana se ha determinado empleando un enfoque de costo de producción “tipo”. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación y productividad. Los coeficientes empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones.

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.8 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**2.8.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.8.2 Impuestos diferidos** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de no liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.8.3 *Impuestos corriente y diferidos*** - Los impuestos corriente y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

## **2.9 *Beneficios a empleados***

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

Los costos por servicio se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por las obligaciones de beneficios definidos.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

- 2.10 *Arrendamientos*** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.10.1 *La Compañía como arrendatario*** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

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

**2.11.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de aceite se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

**2.12 Costos y gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

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

**2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Actualmente, los activos financieros de la Compañía se clasifican en las categorías de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación de los instrumentos financieros depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

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

**2.14.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.14.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.15.2 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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

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

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

## 2.16 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

## 2.17 Normas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) revisadas, que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos Financieros	Enero 1, 2014

### *NIIF 9 Instrumentos financieros*

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

#### Requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro no tendrá un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía.

#### ***Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros***

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

### **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración de la Compañía, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la Administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período considerando los bonos del gobierno.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

- 3.4 *Impuesto a la renta diferido*** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

- 3.5 *Valor razonable de activos biológicos*** - El valor razonable de las plantaciones de palma africana se determinó empleando un enfoque de costo de producción “tipo”, el mismo que se basa en información técnica de la Compañía, de la Asociación Nacional de Cultivadores de Palma Aceitera - ANCUPA, de Instituto Nacional Autónomo de Investigaciones Agropecuarias - INIAP y de la experiencia profesional. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de coeficientes de depreciación y productividad. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones

**ESPACIO EN BLANCO**

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	759	504
Compañías relacionadas (Nota 21)	<u>7,026</u>	<u>11,446</u>
Provisión para cuentas dudosas	<u>(216)</u>	<u>(216)</u>
Subtotal	<u>7,569</u>	<u>11,734</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	230	190
Otras	<u>52</u>	<u>619</u>
Subtotal	<u>282</u>	<u>809</u>
Total	<u>7,851</u>	<u>12,543</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la cartera de la Compañía corresponde principalmente a cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas; por tal motivo, el riesgo de incobrabilidad de cartera es reducido y la provisión de cuentas de dudosa recuperación corresponde a valores menores respecto del total de la cartera.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	216	3
Provisión del año	—	<u>213</u>
Saldos al fin del año	<u>216</u>	<u>216</u>

**ESPACIO EN BLANCO**

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,980	2,346
Productos en proceso	33	20
Materia prima	37	25
Materiales y repuestos	1,424	969
Importaciones en tránsito	<u>164</u>	<u>175</u>
Total	<u>3,638</u>	<u>3,535</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$31 millones y US\$32.2 millones respectivamente.

## 6. ANTICIPOS ENTREGADOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al efectivo entregado a proveedores del exterior para importación de materias primas como soya y fertilizantes utilizados en las plantaciones de palma africana.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	30,441	29,691
Depreciación acumulada	<u>(2,824)</u>	<u>(2,395)</u>
Total	<u>27,617</u>	<u>27,296</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	13,812	13,812
Edificios	9,332	9,487
Maquinaria y equipo	4,151	3,755
Vehículos	191	97
Equipo de computación	23	36
Muebles y enseres	10	11
Propiedades en construcción	<u>98</u>	<u>98</u>
Total	<u>27,617</u>	<u>27,296</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Propiedades en construcción</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...								
<i>Costo:</i>									
Saldos al 31 de diciembre del 2011	13,812	10,910	4,473	110	90	128	80	21	29,624
Adquisiciones								67	67
Transferencias	—	—	<u>40</u>	—	<u>30</u>	—	<u>(80)</u>	<u>10</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	13,812	10,910	4,513	110	120	128	-	98	29,691
Adquisiciones	—	<u>86</u>	<u>562</u>	<u>102</u>	—	—	—	—	<u>750</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>13,812</u>	<u>10,996</u>	<u>5,075</u>	<u>212</u>	<u>120</u>	<u>128</u>	—	<u>98</u>	<u>30,441</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>									
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	(1,024)	(530)	(5)	(79)	(115)	(10)	-	(1,763)
Gasto por depreciación		(399)	(218)	(8)	(5)	(2)			(632)
Transferencias	—	—	<u>(10)</u>	—	—	—	<u>10</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	(1,423)	(758)	(13)	(84)	(117)	-	-	(2,395)
Gasto por depreciación	—	<u>(241)</u>	<u>(166)</u>	<u>(8)</u>	<u>(13)</u>	<u>(1)</u>	—	—	<u>(429)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	—	<u>(1,664)</u>	<u>(924)</u>	<u>(21)</u>	<u>(97)</u>	<u>(118)</u>	—	—	<u>(2,824)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	<u>13,812</u>	<u>9,332</u>	<u>4,151</u>	<u>191</u>	<u>23</u>	<u>10</u>	—	<u>98</u>	<u>27,617</u>

## 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de palma africana:		
En desarrollo	4,398	6,246
En producción	34,396	32,693
Plantas	1,329	1,077
Semovientes	<u>321</u>	<u>240</u>
Total	<u>40,444</u>	<u>40,256</u>

***Plantaciones de palma africana*** - Incluyen las plantaciones en producción de palma africana con una extensión de 7,129 hectáreas en el año 2013 (5,686 hectáreas en 2012) y plantaciones en desarrollo con una extensión de 1,815 hectáreas en el año 2013 (3,104 hectáreas en 2012).

La Compañía cultiva las variedades Guineensis, Híbrido y en menores proporciones Oleífera, Back Cross y Clones.

Un resumen de los costos de fomento agrícola, tomado como referencia para la valoración del activo biológico por una hectárea de palma africana es como sigue:

<u>Años</u>	<u>Costo Guineensis</u>	<u>Costo Híbrido</u>
	(en miles U.S. dólares)...	
1	1,200	1,200
2	1,201	1,101
3	<u>1,199</u>	<u>1,099</u>
Total	<u>3,600</u>	<u>3,400</u>

El período de fomento agrícola (en desarrollo) es de 3 años aproximadamente. Desde el año 4, se inicia el proceso productivo de las plantaciones que se extiende por 20 años en el caso de Guineensis y Back Cross; y, de 25 años para el Híbrido y Oleífera, que son los lapsos de vida útil de estos activos y que sirven de base para calcular los coeficientes de depreciación, que considera la valoración de los activos biológicos.

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>Plantaciones de palma africana</u>	<u>Plantas</u>	<u>Semovientes</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	38,259	945	240	39,444
Nacimientos	272			272
Bajas	(1,163)			(1,163)
Incremento por cambios físicos en activos biológicos	<u>1,571</u>	<u>132</u>	<u>—</u>	<u>1,703</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	38,939	1,077	240	40,256
Nacimientos	428			428
Bajas	(1,756)			(1,756)
Incremento por cambios físicos en activos biológicos	<u>1,183</u>	<u>252</u>	<u>81</u>	<u>1,516</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>38,794</u>	<u>1,329</u>	<u>321</u>	<u>40,444</u>

**Determinación del valor razonable** - El valor razonable de las plantaciones de palma africana se determinó empleando un enfoque de costo de producción “tipo”, el mismo que se basa en información técnica de la Empresa, de la Asociación Nacional de Cultivadores de Palma Aceitera - ANCUPA, del Instituto Nacional Autónomo de Investigaciones Agropecuarias - INIAP y de la experiencia profesional. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de coeficientes de depreciación y productividad. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones.

**Planes de inversión del activo biológico** - Un resumen del presupuesto de inversión de plantaciones para el año 2014, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Mantenimiento	1,188
Preparación de tierra y siembra	75
Vivero	386
Control sanitario e investigación	702
Inversiones varias	<u>285</u>
Total inversión	<u>2,636</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,414	1,287
Proveedores del exterior	131	34
Compañías relacionadas (Nota 21)	<u>45</u>	<u>1,640</u>
Subtotal	2,590	2,961
Otras cuentas por pagar	<u>434</u>	<u>372</u>
Total	<u>3,024</u>	<u>3,333</u>

***Proveedores locales*** - Constituyen cuentas por pagar a proveedores locales principalmente por la compra de fruto de palma para la producción y comercialización de aceite crudo, cuando la producción de las plantaciones de la Compañía no satisface la demanda de los clientes.

## 10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar (1)	2,928	2,928
Corporación Financiera Nacional (2)	440	440
Dividendos por pagar	1,563	302
Arrendamiento financiero	<u>      </u>	<u>15</u>
Total	<u>4,931</u>	<u>3,685</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,491	3,245
No corriente	<u>440</u>	<u>440</u>
Total	<u>4,931</u>	<u>3,685</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al saldo por pagar a los accionistas resultante de la disminución del capital de la Compañía. Esta cuenta por pagar no tiene plazos de vencimiento ni genera intereses.

(2) Constituyen fondos recibidos de la Corporación Financiera Nacional con el fin de que la Compañía los transfiera como operaciones de Créditos Asociativos - Cultivos Permanentes, a favor de productores de palma africana de la Comunidad Secoya, ubicada en Shushufindi provincia de Sucumbíos. La Compañía se encarga de realizar el proceso de seguimiento y

recaudación de los préstamos entregados a los productores y de recaudar los fondos de estos para efectuar los pagos de los valores recibidos de la Corporación Financiera Nacional. El plazo de duración del convenio es de 10 años y tiene 3 años de gracia.

## 11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	72	393
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	40	63
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>49</u>	<u>72</u>
Total pasivos por impuestos corrientes	<u>161</u>	<u>528</u>

**11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	479	3,753
Gastos no deducibles	896	2,352
Otras partidas conciliatorias	<u>(14)</u>	<u>(608)</u>
Utilidad gravable	<u>1,361</u>	<u>5,497</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>299</u>	<u>1,264</u>
Anticipo calculado (2)	<u>868</u>	<u>841</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>868</u>	<u>1,264</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

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

Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$868 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$299 mil.

Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$868 mil correspondiente al anticipo de impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las Autoridades Tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	393	2,218
Provisión del año	868	1,264
Pagos efectuados	<u>(1,189)</u>	<u>(3,089)</u>
Saldos al fin del año	<u>72</u>	<u>393</u>

**11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		
<b>Año 2013</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(2,729)	2,729	
Provisión de jubilación patronal	625	(625)	
Ajuste por valor neto de realización	<u>10</u>	<u>(10)</u>	<u>      </u>
Total	<u>(2,094)</u>	<u>2,094</u>	<u>      </u>

**ESPACIO EN BLANCO**

<u>Saldos al</u> <u>comienzo</u> <u>del año</u>	<u>Reconocido</u> <u>en los</u> <u>resultados</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
---	---	--

(en miles de U.S. dólares)

***Año 2012***

*Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:*

Propiedades, planta y equipo	(2,729)		(2,729)
Provisión de jubilación patronal	625		625
Ajuste por valor neto de realización	<u>10</u>	—	<u>10</u>
Total	<u>(2,094)</u>	<u>—</u>	<u>(2,094)</u>

**11.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>479</u>	<u>3,753</u>
Gasto de impuesto a la renta	105	863
Gastos no deducibles	197	541
Otras deducciones	<u>(3)</u>	<u>(140)</u>
Impuesto a la renta causado	<u>299</u>	<u>1,264</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>868</u>	<u>1,264</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>181%</u>	<u>23%</u>

(1) Para el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$868 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$299 mil. Consecuentemente, la Compañía registró como gasto de impuesto a la renta US\$868 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

**11.6 Aspectos Tributarios**

**Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

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

A partir del año 2013, la Compañía decidió tomar como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de inmuebles efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; consecuentemente, la Compañía reversó el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

## **12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

## **13. ANTICIPOS RECIBIDOS DE CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 corresponde al efectivo recibido de clientes para la producción de aceite de palma africana y sus derivados.

## 14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	454	662
Beneficios sociales y obligaciones con el IESS	618	677
Sueldos por pagar y otros	<u>200</u>	<u>264</u>
Total	<u>1,272</u>	<u>1,603</u>

**14.1 Participación a trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	662	1,895
Provisión del año	454	662
Pagos efectuados	<u>(662)</u>	<u>(1,895)</u>
Saldos al fin del año	<u>454</u>	<u>662</u>

## 15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,270	4,811
Bonificación por desahucio	<u>708</u>	<u>563</u>
Total	<u>5,978</u>	<u>5,374</u>

**15.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,811	3,427
Costo de los servicios	409	1,575
Costo por intereses	50	188
Reversiones provenientes de reducciones	<u>      </u>	<u>(379)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,270</u>	<u>4,811</u>

- 15.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	563	351
Costo de los servicios	201	223
Costo por intereses	8	9
Reversiones provenientes de reducciones	<u>(64)</u>	<u>(20)</u>
Saldos al fin del año	<u>708</u>	<u>563</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo método aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto de años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		%
Tasas de descuento	4	4
Tasas esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios	610	1,785
Costo por intereses	58	210
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(64)</u>	<u>(399)</u>
Total	<u>604</u>	<u>1,596</u>

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio por US\$604 mil y US\$1,596 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración.

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**16.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Palmeras del Ecuador S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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

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

**16.1.1 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de básicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

El principal cliente de la Compañía es su relacionada Industrial Danec S.A. por lo que no mantiene exposiciones de riesgos de crédito significativas.

**16.1.2 Riesgo de liquidez** - La Administración de la Compañía tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**16.1.3 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de sus pasivos y patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa su estructura de capital sobre una base anual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de elemento financiero.

La Compañía mantiene un patrimonio suficiente para respaldar su operación normal. La Administración de la Compañía pone a consideración del Directorio, el destino de las utilidades para mantener una relación deuda/patrimonio adecuada que minimice el riesgo y maximice el retorno para los accionistas.

## 16.2 Categorías de instrumentos financieros

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Bancos	339	711
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>7,851</u>	<u>12,543</u>
Total	<u>8,190</u>	<u>13,245</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	3,024	3,333
Otros pasivos financieros (Nota 10)	<u>4,931</u>	<u>3,685</u>
Total	<u>7,955</u>	<u>7,018</u>

**16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

**16.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

**Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

## 17. PATRIMONIO

**17.1 Capital social** - El capital social autorizado consiste de 4,500,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Al 31 de diciembre del 2012, existen 312,300 acciones en tesorería, sobre las cuales se ha constituido una reserva de las utilidades retenidas por un valor similar, conforme las disposiciones legales vigentes.

**17.2 Reserva legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Reserva para readquisición de acciones	312	312
Utilidades retenidas distribuibles	8,742	11,838
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	47,816	47,816
Reserva según PCGA anteriores - Reserva de capital	<u>2,395</u>	<u>2,395</u>
Total	<u>59,265</u>	<u>62,361</u>

El saldo de utilidades retenidas incluye US\$ 312 mil correspondientes a la reserva para la recompra de las acciones en tesorería que tiene la Compañía.

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El

saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reserva según PCGA anteriores** - Los saldos acreedores de la reserva de capital podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

#### 17.4 Dividendos

En marzo del 2013, se distribuyó dividendos de US\$0.89 por acción (US\$0.66 en el 2012), equivalente a un dividendo total de US\$4 millones (US\$3 millones en el 2012) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. Durante el año 2013, se realizó un pago por USD\$2.1 millones (US\$2.7 millones en el 2012).

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 18. VENTAS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de aceite de palma	40,978	48,339
Venta de otros productos	2,979	1,346
Ingresos por prestación de servicios	<u>193</u>	<u>      </u>
Total	<u>44,150</u>	<u>49,685</u>

## 19. GANANCIAS POR LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA NETO DE COSTOS DE MANTENIMIENTO

Un resumen de las ganancias por la actividad agrícola neto de costos de mantenimiento es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producción agrícola (1)	23,467	25,489
Cambios en valor razonable (2)	(145)	1,199
Costos de mantenimiento (3)	<u>(25,858)</u>	<u>(25,570)</u>
Total	<u>(2,536)</u>	<u>1,118</u>

(1) Corresponde al incremento en el valor razonable de los activos biológicos por el reconocimiento del producto agrícola (fruto de palma y semillas) cosechado durante el año.

- (2) Corresponde al registro de los cambios en el valor razonable del activo biológico (excluyendo el reconocimiento del producto agrícola), neto de bajas y el valor razonable de las adiciones del año.
- (3) Corresponde a los costos de mantenimiento de las plantaciones, los cuales, entre otros, incluyen los desembolsos por las adiciones del año.

## 20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	37,693	41,806
Gastos de administración y ventas	<u>3,704</u>	<u>5,296</u>
Total	<u>41,397</u>	<u>47,102</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	31,039	32,272
Gastos por beneficios a los empleados	5,543	5,558
Gastos de mantenimiento	2,124	3,137
Honorarios y servicios	1,106	2,508
Servicios administrativos	795	2,500
Gastos por depreciación	429	632
Otros gastos	<u>361</u>	<u>495</u>
Total	<u>41,397</u>	<u>47,102</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,023	1,553
Beneficios definidos	604	1,596
Beneficios sociales	862	706
Participación a trabajadores	454	662
Aportes al IESS	305	185
Otros beneficios	<u>1,295</u>	<u>856</u>
Total	<u>5,543</u>	<u>5,558</u>

## 21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora principal es Industrial Danec S.A., compañía constituida en Ecuador

**Transacciones comerciales.**- La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Ventas		Compras	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Industrial Danec S.A.	42,350	47,331	1,102	1,083
Palmeras de los Andes S.A.	43	105	418	546
Murrin Corporation S.A.	573	449	324	875
Ecuapalma S.A.		249		102
Sumapaz S.A.		<u>249</u>		<u>102</u>
Total	<u>42,966</u>	<u>48,383</u>	<u>1,844</u>	<u>2,708</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... Diciembre 31, ...			
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Industrial Danec S.A. (1)	2,704	7,561		568
Palmeras de los Andes S.A. (2)	3,342	3,655		152
Ecuapalma S.A.				203
Sumapaz S.A.			45	203
Murrin Corporation S.A.	<u>980</u>	<u>230</u>		<u>514</u>
Total	<u>7,026</u>	<u>11,446</u>	<u>45</u>	<u>1,640</u>

(1) Constituyen saldos por cobrar originados principalmente por la venta de aceite de palma y palmiste a su compañía relacionada Industrial Danec S.A..

(2) Durante el año 2010, Industrial Danec S.A., mediante acta de cesión de derechos, realizó una compensación de cuentas por cobrar a Palmeras de los Andes S.A., con cuentas por pagar a Palmeras del Ecuador S.A. por US\$3.4 millones, razón por la cual, Palmeras del Ecuador S.A. registró una cuenta por cobrar a Palmeras de los Andes S.A. por dicha compensación.

## 22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 19 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de Palmeras del Ecuador S.A. en mayo 19 del 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de Palmeras del Ecuador S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

---