

**PALMAR DE LOS
ESTEROS EMA S.A.**

INFORME DEFINITIVO

AUDITORIA EXTERNA

AÑO 2011



ÍNDICE

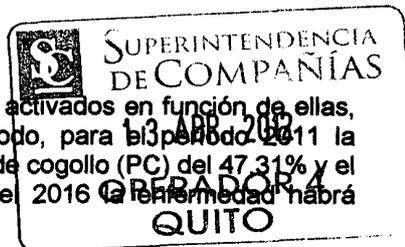
Pág.	Contenido
1-3	Dictamen de Auditoría
4	Estado de Situación Financiera
5	Estado del Resultado Integral
6	Estado de Evolución del patrimonio
7	Estado de Flujo de efectivo
8-24	Notas a los Estados Financieros


INFORME PROFESIONAL DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

13 ABR. 2012

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS DE PALESEMA S.A. OPERADOR 4
QUITO

1. He auditado los estados financieros adjuntos de PALESEMA S.A. al 31 de Diciembre de 2011 que comprenden los estados: de situación financiera, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.
2. El Directorio de la entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la República del Ecuador tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).
3. Con excepción de lo mencionado en el párrafo N° 4, he realizado mi auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA), estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros no tienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también una evaluación y cumplimiento tanto de los principios de contabilidad utilizados, de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de las estimaciones importantes efectuadas por la administración y de las normas legales y tributarias vigentes en el país, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.
4. Al igual que el año anterior la compañía no ha conciliado físicamente el total de los bienes de maquinaria y equipo caminero, maquinaria y equipo estático, muebles y enseres, equipo de computación y equipo de comunicaciones durante algunos años, a pesar de que los controles referentes a estos rubros no son débiles, por la gran extensión que involucra el control y seguimiento de estos activos, mis procedimientos alternativos no han sido suficientes para proporcionar una base de opinión lo que genera una incertidumbre que me limita a dictaminar sobre la razonabilidad de estas cuentas que poseen un saldo neto de US\$ 572.984,06 y representa el 2,84% de los activos totales.
5. Excepto por lo que se menciona en el párrafo N° 4 En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PALESEMA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y su resultado integral y los flujos de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
6. Como se menciona en la nota aclaratoria N°2 literal a) este es el primer año en el que Palesema S.A. ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las NIIF completas consecuentemente, ha aplicado la NIIF 1 para la conversión del estado de situación al 31 de diciembre de 2010 elaborado de acuerdo a principios y criterios contables generalmente aceptados en Ecuador (PCGA) y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) para la obtención de los saldos del estado de situación de apertura al 1 de enero de 2011 de acuerdo con las NIIF y aplicando las NIIF completas como las normas de regulación definitiva a partir de este período.
7. Según lo indica la nota aclaratoria a los estados financieros N°1 literal b), desde el ejercicio económico 2009 la empresa viene enfrentando problemas relevantes con la afectación de la enfermedad de pudrición del cogollo (PC), lo cual llevó a la erradicación de aproximadamente el 10,95% en el ejercicio económico 2010 por un



monto neto total de US\$ 473.914 más todos los costos activados en función de ellas, incidiendo directamente sobre la pérdida de ese período, para el período 2011 la compañía tenía proyectada una afectación de pudrición de cogollo (PC) del 47,31% y el alcance fue del 51%. La estimación indica que para el 2016 la enfermedad habrá contaminado más allá del 90% de las plantas antiguas.

Actualmente están sembradas 3.300 hectáreas aproximadamente, 1.500 nuevas palmas son híbridas, y se espera sean resistentes a la enfermedad, de las cuales 500 se encuentran iniciando su producción. La administración no ha erradicado todas las contaminadas aún, ya que los costos en los que debe incurrir son de aproximadamente US \$546 por cada hectárea, sin embargo existe el riesgo de que las plantas enfermas no erradicadas contagien a las nuevas siembras.

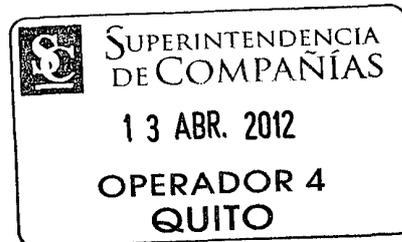
8. Palesema S.A. en el ejercicio 2011 devolvió en efectivo US \$1.088.748 al accionista VEGOIL MALAYSIAN INVESTMENTS INC. correspondientes a aportes para futuras capitalizaciones, dejando un saldo en la cuenta patrimonial perteneciente al mismo accionista por US\$ 561.252. De acuerdo a la información que me ha proporcionado la administración la expectativa final es incrementar la cuenta con aportes de los otros participantes en proporción a la composición accionaria, con el fin de fortalecer el patrimonio para solventar los costos que se proyectan a raíz del fuerte ataque de la enfermedad PC.
9. Para la medición después del reconocimiento de los terrenos, se utilizó el método del revalúo según lo indica la NIC 16 y la determinación del valor fue basada en el avalúo catastral que el municipio de San Lorenzo generó para el cálculo del impuesto predial, el ajuste que representa el 26,60% del total de activos y es el cambio más significativo en los estados financieros, producto de la implementación NIIF se realizó por el valor de US \$ 5.386.516,66 incrementando el activo y afectando la cuenta de patrimonio superávit por revaluación de propiedades planta y equipo, cabe resaltar que existe una dispersión relevante en uno de los tres avalúos catastrales de los últimos 3 años, pues aún cuando los avalúos de 2009 (pagado en 2010) y 2011 (pagado en 2012) están alrededor de los 6 millones de dólares (valores utilizados en la implementación) el 2010 (pagado en 2011) está sobre los 11 millones de dólares, por lo que a mi criterio para las pruebas futuras de fluctuación del valor anual debería solicitarse el criterio de un perito calificado para evitar cometer errores importantes en la medición de los terrenos, un rubro cuyo saldo tiene un impacto muy significativo dentro de los estados financieros de Palesema S.A.
10. El método utilizado para la medición después del reconocimiento del activo biológico es el del costo, su saldo actual neto es de US \$ 7.006.559, no existe un mercado activo para plantaciones de palma, tampoco han habido transacciones de compra-venta referentes en el sector en los últimos años y por lo que se menciona en el párrafo 7, el ataque de la enfermedad PC, no existe una estimación de la vida útil de la palma, y es muy incierta la expectativa de ingresos; por lo que se descartó el método de los flujos de efectivo futuros descontados, aún cuando se realizó la estimación basada en la proyección de avance de la enfermedad y el valor estimado "descartado" del total de plantas según este método es de US \$140.435,70 (No incluye nuevas inversiones futuras, como lo indica la norma).
11. De acuerdo con la NIC 19 al inicio del periodo se registraron las provisiones para Jubilación patronal y bonificación por deshaucio no calculadas en años anteriores incrementando el pasivo en US \$ 97.745,17 y US \$ 19.724,27 respectivamente, su efecto se refleja en la cuenta patrimonial resultados acumulados, al cierre del ejercicio afectando a resultados del periodo se registró la provisión correspondiente al 2011.
12. La administración concilió los saldos contables con existencias de inventario al 31 de diciembre de 2011 y registró un ajuste por US \$48.559,04 incrementando el activo contra una cuenta denominada ingresos no operacionales.

13. Como política empresarial todo el IVA en compras es enviado al costo, por este motivo la compañía ha dejado de reclamar al servicio de rentas internas un crédito tributario de US \$ 71.483,32, correspondiente a la suma del crédito tributario calculado según el factor proporcional mensual totalizado por el año 2011 (parte que la administración fiscal reconoce como crédito tributario) de la participación de las exportaciones frente al total de ventas. Cabe mencionar que el gasto IVA disminuyó el costo de Impuesto a la renta en función de la tasa impositiva, 24%, US \$ 17.156.
14. En vista de la incertidumbre de los resultados futuros generada por el ataque de la enfermedad PC, ver párrafos 7 y 10, No se calculó ni registró un activo por impuesto diferido por la diferencia temporaria que podría generar la amortización del saldo de pérdidas tributarias acumuladas: US \$ 2.811.390, compuesto por el saldo no amortizado del ejercicio económico 2009 por US \$ 1.352.334 (valor total determinado por la revisión del SRI "Pérdida tributaria": US \$ 1.718.341 menos amortización 2011 por US \$ 366.007) más la pérdida tributaria 2010 US \$ 1.459.057,03; en condiciones normales la amortización de estas pérdidas generaría una expectativa de ahorro tributario estimado de impuesto a la renta que se ejecutaría en el lapso de 3 (saldo 2009) y 4 años (saldo 2010) de US \$ 618.506; (Saldo pérdidas tributarias acumuladas por la tasa impositiva establecida por el gobierno para los años futuros a partir del ejercicio económico 2013: 22%).
15. Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2010 han sido incluidas solamente para propósitos comparativos.
16. Respecto del impuesto a la renta, declaraciones del IVA, retenciones en la fuente y otros impuestos fiscales, la empresa cumple con estas obligaciones.
17. La compañía ha realizado su estudio de precios de transferencia con partes relacionadas y no existe ajuste impositivo aplicable al ejercicio.
18. Adicionalmente es importante mencionar que la compañía cumple con todas las leyes ecuatorianas respecto a los derechos de propiedad intelectual.

Quito, 12 de marzo de 2012

Atentamente,

Lic. Luis Santander
R.N.AE. 0235



PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre de 2011 vs. Año de transición

	NOTAS	2011	2010	Variación
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y Equivalentes de Caja	3	915.405	429.459	485.946
Cuentas por Cobrar	4	1.362.288	845.135	517.153
Otras Cuentas por Cobrar	5	152.963	171.370	-18.407
Inventarios	6	599.800	645.040	-45.240
Pagos Anticipados	7	84.255	140.836	-56.581
Total Activos Corrientes		3.114.711	2.231.840	882.871
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades planta y equipo	8	9.732.837	10.637.875	-905.037
Activos Biológicos	2 g) y 9	7.006.559	7.281.459	-274.900
Activos Intangibles	10	171.842	193.592	-21.750
Fondos en Garantía	11	2.945	2.945	0
Cuentas por Cobrar L/P	12	120.590	70.494	50.096
Total Otros Activos no corrientes		17.034.773	18.186.365	-1.151.590
TOTAL ACTIVOS		20.149.484	20.418.205	-268.719
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones Financieras	13	775.731	2.156.102	-1.380.371
Cuentas por Pagar	14	1.856	56.043	-54.187
Otras Cuentas por Pagar	15	102.203	289.549	-187.346
Obligaciones Fiscales	16	165.219	44.957	120.262
Gastos Acumulados por Pagar	17	518.855	270.526	248.329
Total Pasivos Corrientes		1.563.864	2.817.178	-1.253.314
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras L/P	18	7.325.307	6.312.892	1.012.415
Otros pasivos L/P	19	145.748	121.139	24.609
Total Pasivo no Corriente		7.471.055	6.434.031	1.037.024
TOTAL PASIVOS		9.034.919	9.251.209	-216.290
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social		5.569.983	5.569.983	0
Aportes Futuras Capitalizaciones	2 l) 1	561.252	1.650.000	-1.088.748
Reserva Legal		221.922	221.922	0
Utilidades Acumuladas		1.871.751	1.871.751	0
Pérdidas Acumuladas		-3.435.031	-1.949.455	-1.485.576
Resultados acumulados adopción NIIF	2 l) 2	5.288.369	5.288.369	0
Resultado Ejercicio 2011		1.036.319		1.036.319
Resultado Ejercicio 2010			-1.485.576	1.485.576
Patrimonio de los Accionistas		11.114.565	11.166.995	-52.430
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		20.149.485	20.418.205	-268.719

Ver Notas a los Estados Financieros

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 vs año de transición

VENTAS	NOTAS	2.011	2.010	Variación
Ventas	20	13.294.965	12.098.650	1.196.315
(-) Costo de Ventas	21	10.274.084	10.781.572	-507.488
MARGEN BRUTO		<u>3.020.881</u>	<u>1.317.078</u>	<u>1.703.803</u>
(-) Gastos de Administración	22	1.289.025	863.311	425.714
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1.731.856</u>	<u>453.767</u>	<u>1.278.089</u>
(+)-INGRESOS/EGRESOS NO OPERACIONALES				
(+) Ingresos no Operacionales	23	178.890	31.203	147.687
(-) Gastos no Operacionales	24	874.428	1.970.446	-1.096.018
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>1.036.319</u>	<u>-1.485.476</u>	<u>2.521.794</u>

Ver notas a los estados financieros

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 vs. Año de transición

	Nota	2.011	2010	Variación
CAPITAL SOCIAL				
Saldo al Inicio		5.569.983	5.569.983	0
Movimiento del año		0	0	0
TOTAL		5.569.983	5.569.983	0
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES				
Saldo al Inicio		1.650.000	0	1.650.000
Movimiento del Año	2 l) 1	-1.088.748	1.650.000	-2.738.748
TOTAL		561.252	1.650.000	-1.088.748
RESERVA LEGAL				
Saldo al Inicio		221.922	221.922	0
Movimiento del Año		0	0	0
TOTAL		221.922	221.922	0
UTILIDADES ACUMULADAS				
Saldo al Inicio		1.871.751	1.871.751	0
Movimiento del año		0	0	0
TOTAL		1.871.751	1.871.751	0
PÉRDIDAS ACUMULADAS				
Saldo al Inicio		1.949.456	100.774	1.848.682
Incremento con Pérdida del año 2009			1.848.682	-1.848.682
Incremento con Pérdida del año 2010		1.485.576		1.485.576
TOTAL		3.435.032	1.949.456	1.485.576
RESULTADOS ADOPCIÓN NIIF				
Saldo Inicial	2 l) 2	5.288.369	5.288.369	0
Movimiento del año		0	0	0
TOTAL		5.288.369	5.288.369	0
RESULTADO EJERCICIO				
Saldo Inicial		0	0	0
Movimiento del año		1.036.319	-1.485.576	2.521.895
TOTAL		1.036.319	-1.485.576	2.521.895

RESUMEN DE MOVIMIENTO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 vs. Año de transición

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Saldo al comienzo del año		5.878.624	5.714.200	164.424
Cambio Aportes para Futuras Capitalizaciones	2 l) 1	-1.088.748	1.650.000	-2.738.748
Resultados acumulados NIIF	2 l) 2	5.288.369	5.288.369	0
Resultado ejercicio año 2010			-1.485.576	1.485.576
Resultado ejercicio año 2011		1.036.319		1.036.319
SALDO AL FIN DEL AÑO		11.114.565	11.166.995	-52.430

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 vs. Año de transición

	2011	2010	Variación
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	429.459	557.018	-127.559
Flujo de Efectivo en Actividades de Explotación			
Efectivo neto recibido de clientes			
Ventas	13.294.965	12.098.650	1.196.315
(-) Cuentas por Cobrar	528.476	86.147	442.329
Total efectivo neto recibido de clientes	<u>12.766.489</u>	<u>12.012.503</u>	<u>753.986</u>
Total efectivo neto disponible durante el período	<u>13.195.948</u>	<u>12.569.521</u>	<u>626.427</u>
Efectivo neto pagado a proveedores y empleados			
(-) Costo de Ventas	7.868.525	9.768.346	-1.899.821
(-) Inventarios	-93.799	21.291	-115.090
Proveedores	-54.187	-465.916	411.729
Total efectivo neto pagado a proveedores y empleados	<u>-7.828.913</u>	<u>-10.255.553</u>	<u>2.426.640</u>
Efectivo neto usado para cubrir Gastos Operacionales			
(-) Gastos de Administración	1.271.923	863.311	408.612
(-) Otras Cuentas por Cobrar	-18.407	55.751	-74.158
(-) Importaciones en Tránsito		-20	20
(-) Pagos Anticipados	-56.581	64.037	-120.618
Obligaciones Fiscales	5.530	-5.052	10.582
Gastos Acumulados por Pagar	27.776	-37.140	64.916
Otras Cuentas por Pagar	-187.346	289.549	-476.895
Intereses pagados por obligaciones bancarias	641.629	639.493	2.136
Total efectivo neto usado para cubrir gastos operacionales	<u>-1.992.604</u>	<u>-1.375.215</u>	<u>-617.389</u>
Total efectivo neto proveniente en actividades de explotación	<u>3.374.431</u>	<u>938.753</u>	<u>2.435.678</u>
Flujo de efectivo en Actividades de Financiamiento			
Obligaciones Financieras	-367.958	-1.709.596	1.341.638
Cuentas por Pagar Largo Plazo	-3.669	38.000	-41.669
(-) Gastos no operacionales	232.799	348.637	-115.838
Total efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>-604.426</u>	<u>-2.020.233</u>	<u>1.415.807</u>
Flujo de efectivo en Actividades de Inversión			
Ingresos no operacionales	130.331	31.103	99.228
Aportes para Futuras Capitalizaciones	-1.088.748	1.650.000	-2.738.748
(-) Aumento de Propiedades planta y equipo	-129.275	203.641	-332.916
(-) Aumento de Activos biológicos	975.363	0	975.363
(-) Otros activos	50.095	-33.476	83.571
Total Efectivo neto usado de actividades de inversión	<u>-1.854.600</u>	<u>1.510.938</u>	<u>-3.365.537</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período	<u>915.405</u>	<u>429.459</u>	<u>485.949</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

NOTA 1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

a) Información General:

La compañía se constituyó como Palmar de los Esteros EMA S.A. el 29 de mayo de 1998, su objeto social está orientado al cultivo, procesamiento y comercialización de la palma aceitera; además de a la investigación, desarrollo y comercialización de especies botánicas y animales; con un capital social de US\$ 8.000 dividido en cuarenta mil acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0,20 cada una.

Está ubicada en el cantón San Lorenzo, provincia de Esmeraldas, República del Ecuador.

Con fecha 6 de septiembre de 1999, se realizó el protocolo de fusión por absorción, aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía Palmar de los Esteros EMA S.A. con la Compañía Martinari S.A. por no justificarse mantenerlas en forma independiente, traspasando en bloque a Palesema S.A. y dejando un Capital de US\$ 224.000 mediante acciones ordinarias y nominativas de un US\$ 0.04 cada una.

Se han efectuado sucesivos aumentos de capital, siendo el último realizado el 04 de julio de 2008 quedando un capital social al 31 de Diciembre del 2008 de US\$ 5.569.983, según detalle:

Capital	Valor en Dólares
Inicial	8.000
Incremento año 1999	216.000
Incremento año 2000	372.250
Incremento año 2001	991.875
Incremento año 2002	368.125
Incremento año 2003	488.183
Incremento año 2004	3.000.000
Incremento año 2008	125.550
Capital al 31 de diciembre de 2010	5.569.983

Al 31 de diciembre de 2011 el personal total de la Compañía alcanza 414 empleados a destajo y 157 empleados mensualizados.

b) Condiciones Adversas:

Desde el ejercicio económico 2009 la empresa viene enfrentando problemas relevantes con la afectación de la enfermedad de pudrición del cogollo (PC), lo cual llevó a la erradicación de aproximadamente el 10,95% de las plantas por un monto total de: US\$ 473.914 más todos los costos activados en función de ellas, esta y el reemplazo de la mayor parte de los cultivos, son las principales

razones por las que los resultados del período 2010 fueron impactados negativamente.

En el periodo 2011 la compañía tenía proyectada una afectación de pudrición de cogollo (PC) del 47,31%. Realmente la enfermedad alcanzó a un 51% del total de la plantación. A continuación presentamos un cuadro de proyecciones de contaminación de la enfermedad:

Año	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Proyección de contaminación de la enfermedad sobre el total de la plantación	47,31%	65,39%	78,27%	86,49%	91,43%	94,29%

La compañía posee, aproximadamente 3.300 hectáreas, de las cuales 1.500 hectáreas han sido sembradas con palmas híbridas, esperando que estas sean resistentes a la enfermedad. De las 1.500 hectáreas, 500 se encuentran iniciando su producción. Las erradicaciones no se han hecho aún ya que los costos en los que se debe incurrirson de aproximadamente US \$546 por cada hectárea, pero así mismo existe un riesgo muy alto de que las plantas no erradicadas contaminen a las nuevas siembras.

NOTA 2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre de 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de PALESEMA S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

b) Bases de preparación

Los registros contables de la compañía en los que se fundamentan los estados financieros son llevados en dólares estadounidenses a partir del primero de abril del año 2000.

Los estados financieros de PALESEMA S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

d) Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

PROVISIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES COMERCIALES			
Cuentasporcobrar:	Plazodías	Días vencidos	Provisiónanual
Venta de aceite	30	60	1.00%
Venta de palma	720	720	0.00%
Venta de insumos	90	180	1.00%
Varios	30	60	1.00%
Baja después del año			

e) inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o costo de producción. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

El inventario para la venta de Palesema S.A., es de producción diaria y de rápida rotación, por lo que la compañía no considera necesario otro tipo de valoración que no sea el costo de producción.

f) Producto agrícola de Palesema

La fruta de Palma Africana que produce Palesema S.A., como lo indica la NIC41, constituye un ingreso para la empresa, sin embargo esta fruta constituye al mismo tiempo materia prima en los costos de producción de la Planta Extractora de Palesema S.A., por lo cual el ingreso de la plantación se cruza y se netea con el costo de la Extractora. Por lo cual queda como costo mensual de la fruta que es materia prima para la extractora la acumulación de gastos mensuales de la plantación.

Contablemente no se tendrá saldo de materia prima fruta, ya que la extractora procesa toda la fruta recibida diariamente.

La almendra que resulta del proceso de extracción del aceite de palma africana se registra al costo, según parámetros de producción, que nos indica, que de cada tonelada de fruta un 8.9% es almendra, y cada tonelada de almendra tiene un costo de 24,16 dólares, más los costos indirectos de producción y mano de obra.

Para el proceso de palmistería se toma la materia prima almendra, más los costos indirectos para obtener el costo de Aceite de palmiste y torta de palmiste.

g) Activo Biológico

La compañía considera como activo biológico las plantaciones e instalaciones en los cultivos de palma africana. Conforme contempla la NIC 41. para aquellos activos para los cuales no se posible determinar el valor razonable de mercado de forma fiable, la Compañía ha optado por valorar dichos activos a su costo de adquisición menos la amortización acumulada. Este criterio se aplica considerando los siguientes factores:

- ⤴ Para las plantaciones de palma africana no existe un mercado activo, ya que estos activos no son homogéneos y su precio no está disponible para el público en general.
- ⤴ El precio de la plantación depende de una serie de factores tales como: región en que se ubica, microclima, características del terreno y mejoras efectuadas. Estas peculiaridades hacen que su precio no pueda ser medido de forma fiable.
- ⤴ Como se indicó anteriormente la plantación de la compañía se encuentra ubicada en Esmeraldas, cantón San Lorenzo, todo este sector se ha visto afectado por la enfermedad de la palma Pudrición de cogollo (PC), por la cual no se tiene una estimación de la vida útil de la palma, y es muy incierta la expectativa de ingresos; por lo que se descartó el método de los flujos de efectivo descontados, de todos modos se realizó el cálculo de los flujos de efectivo futuros traídos a valor presente, basado en la proyección de avance de la enfermedad y el valor estimado del total de plantas es de US \$140.435,70.

El valor del activo biológico se registra mediante la acumulación de costos en el tiempo, desde la adecuación del terreno hasta que la palma esté lista para la cosecha.

Palesema S.A. amortiza sus activos biológicos de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada que en este caso es 10 años.

BLOQUES EN PRODUCCIÓN			
AÑOS DE SIEMBRA	BLOQUES	PALMAS	HECTAREAS
1999-2000	A	64.784	443,84
2001	B	16.957	118,88
2002	C	63.083	441,67
2003	D	7.059	48,96
2004	D	22.924	160
2005	D	31.590	221
2006	E	31.421	220
2008	F	51.775	362
2010	H	5.095	36
2010-2011	G	57.054	483,34
TOTAL		351.742	2.535,69
BLOQUES QUE AÚN NO PRODUCEN			
AÑOS DE SIEMBRA	BLOQUES	PALMAS	HECTAREAS
2011	H/G	94.083	814,32
TOTAL		94.083	814,32

Semovientes

El valor de los semovientes se lo registra por el método del costo. Cada 6 meses se realizará un inventario de los semovientes para registrar pérdidas y su hubiere nuevas crías.

A continuación un detalle de los semovientes:

BUFALOS			
DETALLE	Cantidad	Costo	TOTAL
MACHOS	98	1.050,41	102.940,18
HEMBRAS	17	1.050,39	17.856,61
MACHOS POR AMAESTRAR	15	600,00	9.000,00
MAL ESTADO	15	0,00	0,00
CRIAS	20	100,00	2.000,00
	165		131.796,79
EQUINOS			
CABALLOS	6	300,00	1.800,00
YEGUAS	4	300,00	1.200,00
POTROS	2	100,00	200,00
	12		3.200,00
TOTAL SEMOVIENTES			134.996,79

h) Bienes de Propiedades Planta y Equipo

Con excepción de los terrenos (Revalúo), la compañía registra sus bienes de propiedades planta y equipo al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra mediante el método de línea recta, tomando en cuenta la vida útil estimada del activo y en los casos que existe un valor residual o de salvamento (tomando en cuenta ventas realizadas de activos totalmente depreciados que han generado una utilidad en venta de bienes de propiedades planta y equipo).

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>
Casetas y campamento	10
Edificaciones	20
Maquinaria y equipo estático	10
Maquinaria y equipo caminero	5
Maquinaria y equipo planta extractora	10
Muebles y enseres	10
Equipo de comunicación	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

i) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

La compañía ha cancelado licencias al Ministerio de Ambiente, las cuales se están amortizando a 10 años, según su vida útil estimada.

j) Costos por préstamos

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

k) Impuestos

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

1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corrientes en base 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 nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2. Impuestosdiferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducible, 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 deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera se han de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

3. Impuestoscorrientesydiferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

I) Patrimonio

1. Aportes a futuras capitalizaciones

Con fecha 14 de julio de 2011 se firmó el acta, por medio de la cual se decidió devolver en efectivo US \$1.088.748 al accionista VEGOIL MALAYSIAN INVESTMENTS INC correspondientes a aportes para futuras capitalizaciones, dejando un saldo en la cuenta patrimonial perteneciente al mismo accionista por US\$ 561.252. A continuación el detalle de los valores y fechas de devolución:

Fecha	Valor
07/09/2011	1.000.000
15/11/2011	88.748
TOTAL	1.088.748

2. Resultados acumulados

Los ajustes provenientes de la aplicación de las Normas Internacionales de información financieras (NIIF) se registraron el 1 de enero de 2011 contra la cuenta de patrimonio llamada: Resultados acumulados según NIIF por un total neto de US \$5.288.369:

Resultados acumulación por adopción de NIIFS

Superávit por revaluación propiedades planta y equipo	5.386.516,66
Ajuste depreciación activos fijos	100.348,53
Resultado exposición de la inflación (REI)	-9.324,82
Gastos preoperacionales Quito	-71.701,58
Provisiones Jubilación Patronal	-19.724,27
Provisiones Desahucio	-97.745,17

TOTAL 5.288369,35

NOTA 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Caja Chica San Lorenzo	147
Caja chica Quito	150
Caja chica Gerencia	120
Caja Chica planta extractora	100
Produbanco	836.505
Banco Pichincha S. Lorenzo	70.001
Banco Internacional	1.845
Banco Nacional de Fomento	1.551
Lloyds Bank	3.307
Bancolombia S.A.	1.680
TOTAL	<u><u>915.405</u></u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

La Fabril	227.110
Energy Palm	200.000
Thin Oil Products LLC	540.419
OlioJoya Cia Ltda	78.653
° Varios Clientes	356.173
* Provisión cuentas incobrables	-40.068
TOTAL	<u><u>1.362.288</u></u>

° Detalle de Varios Clientes

Adelnor S.A.	2.066
Angulo Solís Cecibel del Rocío	353
Arroyo Albuja Sebastián	37.270
Burbano Regalado Ado Jairo	2.454
Cevallos Reina Marcelo	57
Chancusi Chiquin Olguer	150
CNEL Corporación nacional de	16.369
Compalia Ecuatoriana de	1.698
Consisteloc Cía. Ltda.	3.667
Cortez Medina Neiro	353
Ecosiembra	36.508
Espindola Rivadeneira	26.100
Extractora la Sexta	173.266
María Matilde Valencia	1.400
Mina Mesa Edwin	5
Robinson Arteaga Jesús Iván	18.900
Rodriguez Cortes Hernan	353
Tenorio Chiriboga Fidel	404
Travez Ruiz Romel Edmundo	34.800
	<u>356.173</u>

*** Anexo provisión cuentas incobrables**

Saldo inicial	28.746
Provisión del año	<u>11.322</u>
Saldo al final	40.068

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Préstamos y anticipos	96.681
Anticipo a proveedores	1.070
Anticipo a contratistas	8.148
Deudores varios	47.064
TOTAL	<u>152.963</u>

NOTA 6. INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Materia Prima Planta Extractora	7.602
* Materiales Planta Extractora	63.471
* Materiales Repuestos otros	432.014
Productos Terminados	96.713
TOTAL	<u>599.800</u>

* Al 31 de diciembre 2011 la compañía realizó la constatación física de los inventarios de materiales de planta extractora , repuestos y otros, se concilió con contabilidad y se generó un ajuste por US \$ 48.599,03 que se registró contra otros ingresos.

NOTA 7. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Seguros pagados por anticipado	15.308
Retención impuesto a la renta	68.354
Rendimiento financiero	593
TOTAL	<u>84.255</u>

NOTA 8. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Saldo Inicial	10.637.874
Incrementos	102.780
Disminuciones	-232.055
Depreciación del período	-775.763
TOTAL	<u>9.732.836</u>

COMPARATIVO DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

ACTIVO	SALDO AL 31-dic-10	AUMEN.	DISMIN.	SALDOS AL 31-dic-11
**Terrenos	6.676.614		232.055	6.444.559
Construcciones en curso		3.858		3.858
Casetas y campamentos	658.728	43.773		702.501
Planta Extractora	855.698			855.698
*Maquinaria y equipo	6.141.230	39.675		6.180.905
*Muebles ens. eq. oficina	121.139	12.997		134.136
*Equipo de Computación	83.487	1.139		84.626
*Equipo de Comunicación	58.682			58.682
Vehículos	266.000	1.338		267.338
TOTAL	14.861.578	102.780	232.055	14.732.303

* No se han conciliado los saldos contables de las cuentas de maquinaria y equipo, muebles enseres y equipo de oficina, equipo de computación y equipo de comunicación con las existencias físicas su valor neto sumado es de US\$ 572.984

** Se revaluaron los terrenos de acuerdo a los avalúos municipales para el cálculo de los impuestos prediales emitidos por el municipio de San Lorenzo. En el período 2011 la compañía vendió terrenos por un valor de US \$232.055

COMPARATIVO DE DEPRECIACIONES ACUMULADAS

ACTIVO	SALDO AL 31-dic-10	DEP. DEL PERIODO		SALDO AL 31-dic-11
		AUMEN.	DISMIN.	
*Casetas y campamentos	171.790	45.195		216.985
Planta Extractora	2.536.113	509.527		3.045.640
Maquinaria y equipo	1.264.492	161.422		1.425.914
Muebles y enseres	70.723	9.743		80.466
Equipo de Computación	72.454	7.449		79.903
Equipo de Comunicación	40.264	2.568		42.832
Vehículos	67.869	39.859		107.728
TOTAL	4.223.704	775.763	0	4.999.467

*Casetas y Campamentos	Año 2010	Variación Neta	Año 2011
Casetas y Campamentos SL	11.704	1.715	13.420
Bodega Plantación	29.313	9.271	38.584
Instalación Agrop. Mulería y talleres	14.257	2.746	17.003
Oficinas Plantación	36.886	6.505	43.391
Comedor Casino Plantación	35.427	7.923	43.349
Vivienda Técnicos	31.237	9.363	40.599
Laboratorio de Sanidad Vegetal	4.520	1.356	5.876
Puente de Balsa	3.129	1.043	4.172
Campamento Planta extractora	5.317	2.363	7.680
Planta de tratamiento de agua		2.704	2.704
Puente Molina		206	206
TOTAL	171.790	45.195	216.985

NOTA 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Saldo al final

Saldo Inicial	7.281.458
Incrementos	986.563
Disminuciones	-11.200
Depreciación del período	-1.250.262

TOTAL**7.006.560**

ACTIVO	SALDO AL 31-dic-10	AUMEN.	DISMIN.	SALDOS AL 31-dic-11
*Plantación Agrícola y Forestal	2.353.754	99.068		2.452.822
Adecuación Terrenos	1.957.634	11.290		1.968.924
Vías	646.035	46.341		692.376
Siembras	270.527	25.412		295.939
Mantenimiento agronómico	1.564.234	168.644		1.732.878
Control sanidad vegetal	595.320	78.860		674.180
Cultivo, cosecha y producción	1.030			1.030
Material de trabajo	505			505
Gastos preoperacionales S.L.	6.344.202	556.948		6.901.150
Semovientes	146.197		11.200	134.997
TOTAL	13.879.438	986.563	11.200	14.854.801

COMPARATIVO DE AMORTIZACIONES ACUMULADAS

ACTIVO	SALDO AL 31-dic-10	DEP. DEL PERIODO		SALDO AL 31-dic-11
		AUMEN.	DISMIN.	
Plantación agrícola y forestal	1.002.584	207.107		1.209.691
Adecuación terrenos	708.743	164.010		872.753
Vías	231.639	51.999		283.638
Siembras	94.353	21.036		115.389
Mantenimiento agronómico	770.543	147.621		918.164
Control sanidad vegetal	251.985	52.474		304.459
Cultivo, cosecha y producción	927	103		1.030
Material de trabajo	454	50		504
Gastos preoperacionales S.L.	3.536.752	605.862		4.142.614
Semovientes				0
TOTAL	6.597.980	1.250.262	0	7.848.242

NOTA 10. ACTIVO INTANGIBLE

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Licencias Ambientales	5.388
Licencias Ministerio del Ambiente	212.113
Amortización Acumulada Licencias Ambientales	-45.658
TOTAL	<u>171.842</u>

NOTA 11. FONDOS EN GARANTÍA

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Depósito en Garantía Vivienda	1.456
Fondo Subcontratistas Ecuasourcing	1.489
TOTAL	<u>2.945</u>

NOTA 12. CUENTAS POR COBRAR L/P

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Agroinessa	74.897
Eformasa	1.859
Olensa	563
Jiménez Abad Ovidio	312
García Francisco Vicente	7.768
Puerta García Oscar	16.738
Forotan Tahghighi	4.000
Anticipo por impuesto diferidos	14.454
TOTAL	<u>120.590</u>

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

° Produbanco	45.573
* Lloyds TSB Bank	132.500
Bancolombia	500.000
Intereses acumulad.Bancolombia	64.986
Intereses acumulad.Lloyds Bank	32.672
TOTAL	<u>775.731</u>

° El saldo de esta cuenta corresponde a la porción corriente de tres préstamo recibidos durante el año 2010 del Produbanco (Ver nota 18)

* El saldo de esta cuenta corresponde a la porción corriente del préstamo que PALESEMA S.A. registró debido a la refinanciación que hizo con el banco el 05 de julio 2011 y que se cancelará en diciembre 2012. (Ver nota 18)

NOTA 14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Ponce Yépez	836
Agroinessa	928
Varios Proveedores	92
TOTAL	<u>1.856</u>

NOTA 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Agripac	1.962
Conauto	2.580
Ecuacopia	53
Iiasa	6.691
Aportes Ancupa	3.272
Seguros Equinoccial	3.701
Taller Maqui. Industri. Agrícola	1.018
Mastercard Produbanco	1.976
Anticipo clientes	4.324
Descuentos en liquidaciones	667
Descuentos Rol por pagar	5.620
Provisiones	17.627
Varios acreedores	50.734
Fondo de Ahorro	1.980
TOTAL	<u>102.203</u>

NOTA 16. OBLIGACIONES FISCALES

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Retención IVA 70%	126
Impuesto renta empleados	16.406
1x1000 retención seguros	3
1% retención fuente	3.074
25% retención fuente	300
8% Retención Fuente	122
2% Retencion fuente	1.202
Retención IVA exportadores	10.848
10% Honorarios Titulo profesional	1.448
24% sobre intereses	16.960
Impuesto renta empresa	114.730
TOTAL	<u>165.219</u>

NOTA 17. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Sueldos por pagar	3.339
Aporte individual IESS	20.471
Aporte patronal IESS	26.601
Fondos de reserva	4.394
Préstamo empleados IESS	10.216
Décimo tercer sueldo	25.091
Décimo cuarto sueldo	99.402
Vacaciones	91.836
Liquidaciones por pagar	8.466
Prestamos Hipotecarios IEES	2.326
Otros valores por pagar empleados	1.901
Provisión salario digno	4.257
Participación trabajadores por pagar	220.555
TOTAL	518.855

NOTA 18. OBLIGACIONES FINANCIERAS (L/P)

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

* Bancolombia	3.955.000
^ Lloyds TSB Bank	3.335.000
Creditos Produbanco	35.307
TOTAL	7.325.307

* Esta cuenta corresponde a obligaciones financieras contraídas en años anteriores menos las cuotas que se han cancelado oportunamente según los términos establecidos durante el ejercicio económico 2011. El 17 de octubre 2011 se refinanció la deuda por US \$3.585.000 y será cancelada hasta octubre de 2016 en cuotas semestrales a una tasa de interés del 7% anual. A continuación el detalle:

Tasa de interés	Fecha de adquisición	Saldo al 2010	Abonos en el 2011	Saldo al 2011	Fecha de Vencim.
Libor + 3,4%	2005	210.000	0	210.000	2013
7% (tasa fija)	2006	3.585.000	0	3.585.000	2016
Libor + 4%	2006	166.668	166.668	0	2011
Libor + 3,1%	2006	100.000	0	100.000	2014
Libor + 3,4% y Libor + 4,03	2007	560.000	0	560.000	2015
	TOTAL	4.621.668	166.668	4.455.000	

^ El saldo de esta cuenta corresponde a préstamos adquiridos en periodos anteriores. El 05 de julio 2011 se hizo un refinanciamiento por US \$2.650.000, de los cuales se canceló en diciembre 2011 US \$132.500, y se dejó registrada la porción a corto plazo por US \$132.500 que será cancelada en diciembre 2012 (Nota 13), quedando un saldo a largo plazo por US \$ 2.385.000, la tasa acordada es del 6% anual y fija. El vencimiento del crédito es hasta el 12 de diciembre de 2018. La diferencia por US \$950.000 se renovó el 27 de julio 2011 y vence el 26 de diciembre 2013 y se cancelará con un solo pago a una tasa del 6%.

NOTA 19. OTROS PASIVOS (L/P)

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Provisión jubilación patronal	100.492
Provisión desahucio	23.782
Ingreso diferido por valor residual activos NIIF	21.474
TOTAL	<u>145.748</u>

NOTA 20. VENTAS

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Venta Aceite de Palma	12.056.218
Venta Aceite de Palmiste	1.065.793
Venta de Torta de Palmiste	90.211
Venta de Palma	47.700
Otras Ventas	35.043
TOTAL	<u>13.294.965</u>

NOTA 21. COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Costo ventas aceite de palma	9.658.052
Costo ventas aceite de palmiste	541.534
Costo ventas torta de palmiste	63.305
Costo de ventas palmas	11.194
TOTAL	<u>10.274.085</u>

NOTA 22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Remuneración al Personal	509.606
Materiales y Suministros	10.585
Servicio y Mantenimiento	71.996
Impuestos y Gastos Legales	17.296
Otros Indirectos	88.535
Depreciación y Amortización	2.768
Costo exportaciones	154.194
Participación trabajadores	220.555
Impuesto a la renta empresa	213.490
TOTAL	<u>1.289.025</u>

NOTA 23. INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Utilidad Venta de Activos Fijos	72.945
Intereses ganados	14.751
Varios Ingresos	42.635
Ingreso ajustes inventarios	48.559
TOTAL	<u>178.890</u>

NOTA 24. EGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de Diciembre del 2011 esta cuenta incluye lo siguiente:

Intereses Financieros exterior	630.801
Gastos Bancarios	17.296
Comisiones Bancarias	27.180
Interés Proveedores	41
Intereses financieros nacionales	10.828
Impuesto a la salida de divisas	53.009
Cuentas Incobrables	31.177
Gastos no deducibles	378
Pérdida venta activos fijos	5.153
Otros egresos	1.200
Retenciones intereses creditos externos	50.770
Intereses y multas	776
Impuesto sobre las tierras rurales	45.820
TOTAL	<u>874.428</u>

