

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA
(Guila - Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2012
(Con cifras comparativas del 2011)

(Con el informe de los Auditores Independientes)

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Estados Financieros

**31 de diciembre del 2012
(Con otros comparativos del 2011)**

<u>Índice</u>	<u>Página No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 36

Abreviaturas usadas:

- USD - Dólar de los Estados Unidos de América
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - Palmar de los Esteros EMA S. A. Palesema

PALMAR DE LOS ESTEROS S.A. PALESEMA
(Quito - Ecuador)

Estado de la Situación Financiera

31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		NOTAS	2012	2011
Activos				
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo, neto	5	USD	9,122,017	9,732,836
Activos biológicos, neto	6		7,353,410	7,380,360
Activos intangibles	11		180,080	171,842
Activos por impuestos diferidos			7,071	16,404
Otros activos			3,015	2,945
Total activos no corrientes			16,645,593	17,304,387
Activos corrientes:				
Créditos por ventas y otros deudores	7	USD	1,394,561	1,821,390
Inventarios	8		701,417	590,000
Otros activos fiscales	9		45,714	66,947
Efectivo y equivalentes de efectivo	10		110,420	815,426
Activos pagados por adelantado			17,028	19,212
Total activos corrientes			2,269,140	3,332,975
Total activos		USD	18,914,733	20,637,362
Patrimonio neto:				
Capital social	12	USD	5,988,660	5,988,660
Reservas futuras capitalizaciones	13		-	581,352
Reservas legal	12		168,584	221,812
Efectos por pérdidas netas de las IAFI	12		5,240,369	5,240,369
Resultados acumulados	12		(7,047,845)	(726,967)
Total patrimonio neto			5,009,808	11,114,966
Pasivos				
Pasivos no corrientes:				
Deudas financieras y financieras a largo plazo	13		7,118,492	7,320,361
Obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo y plan de pensiones	17		151,825	104,274
Impuesto diferido			13,474	31,478
Total pasivos no corrientes			7,283,791	7,456,113
Pasivos corrientes:				
Deudas financieras a corto plazo	14		1,916,394	775,731
Deudas comerciales	15		267,702	618,895
Deudas comerciales y otras cuentas	14		238,826	104,559
Otros pasivos fiscales	16		27,521	185,219
Total pasivos corrientes			2,450,443	1,684,395
Total pasivos			9,734,234	9,140,508
Total patrimonio neto y pasivo		USD	18,914,733	20,168,860


Ing. José Roberto Vargas
Gerente General


Ing. Eusebio Paredes
Contralero General

Las notas explicativas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS S.A. PALESEMA

(Quito - Ecuador)

Estado de Resultados

31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011 - no auditado)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

		2012	2011
Ingresos por ventas	20	USD 8.891.833	13.284.965
Costo de las ventas		(8.716.361)	(13.273.186)
Margen bruto		175.472	11.779
Gastos de administración		(750.832)	(1.375.658)
Cable (egresos) ingresos, neto		(736.791)	(889.636)
		(1.487.623)	(1.271.071)
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a las ganancias		(1.300.901)	1.243.974
Impuesto a la renta mínimo, estimado	19	(166.896)	(213.680)
(Pérdida) utilidad neta	1.08	(1.467.805)	1.030.294


Ing. Roberto Vargas
Gerente General


Ing. Elizabeth Pareira
Gerente General

Las notas explicativas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS FMA S.A. PALESEMA
(Quito - Ecuador)

Estado de Cuentas en el Patrimonio Neto

Año terminado el 31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social 2012 (\$)	Reserva legal 2012 (\$)	Aportes de capitalización 2012 (\$)	Efecto por primas de pago 2012 (\$)	Reservas atribuidas 2012 (\$)	Total atribuido en los Estados
Saldo al 31 de diciembre del 2011	8.990.900	221.632	1.850.080	6.268.240	11.583.201	15.188.963
Uso de los Aportes de los socios	-	-	-	-	1.036.319	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011	8.990.900	221.632	1.850.080	6.268.240	12.619.520	15.188.963
Pérdidas Revalorización Revalorización de terrenos Revalorización de edificios Aportación para reserva legal	-	-	-	-	1.432.054	15.188.963
Saldo al 31 de diciembre del 2012	8.990.900	221.632	1.850.080	6.268.240	14.051.574	15.188.963

[Firma]
Ing. José Vicente Vargas
Gerente General

[Firma]
Ing. Edilberto Paredes
Contralor General

Las cifras expresadas en el presente resumen de los estados financieros

PALMAR DE LOS ESTEROS FMA S.A. PALESEMA
(Quito - Ecuador)

Estado de Flujo de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2012
(Con cifras comparativas del 2011)
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	USD 8.990.380	12.796.488
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(5.957.883)</u>	<u>(13.881.113)</u>
Efectivo utilizado en préstamo por las operaciones	(897.308)	2.895.379
Ingresos por pagos	(845.000)	(841.828)
Ingresos a los gobiernos	<u>(85.898)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1.565.699)</u>	<u>2.943.749</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión -		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(82.254)	(102.708)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	(1.395.748)
Aumento en activos biológicos	<u>-</u>	<u>975.381</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(82.254)</u>	<u>(218.185)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento - pago de préstamos	<u>942.888</u>	<u>(1.381.830)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(804.770)	666.944
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	315.428	429.459
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	USD 110.627	816.463
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta	USD (1.463.855)	1.038.319
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Pérdidas (para) ganancias de cambio de efectivo y otros	67.481	11.322
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	1.303.436	1.007.878
Ajustes por pago de impuestos a la renta	<u>5.885</u>	<u>-</u>
	<u>1.365.471</u>	<u>1.019.140</u>
Cambio neto en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en créditos por ventas	358.883	(940.589)
(Aumento) disminución en inventarios	(100.837)	81.245
Aumento en pagos anticipados	-	90.581
Aumento en otros activos	(1.321.974)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	56.387	(121.271)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(221.033)</u>	<u>268.320</u>
	<u>(1.869.644)</u>	<u>(111.710)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	USD (1.195.699)	<u>2.033.169</u>


Ing. Moisés Roberto Vergara
Gerente General


Ing. Elizabeth Paredes
Comisaria General

Las notas explicativas 1 a 77 son parte integrante de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2012
(Con cifras comparativas del 2011)

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

1. Información General

PALMAR DE LOS ESTEROS S. A. "La Compañía o Palesema" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 4 de febrero de 1990 e inscrita en el Registro de la Propiedad de San Lorenzo, el 20 de mayo del mismo año. El 6 de septiembre de 1990 se realizó el proceso de fidejato por absorción, aumento de capital y reforma de los estatutos de Palesema con la compañía Mariscal S. A. El objeto social de la Compañía constituye el cultivo, procesamiento y comercialización de la palma aceitera (palma africana), frutas, flores, plantas, semillas, así como también efectuar la investigación, desarrollo y comercialización de especies botánicas y animales.

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de que Palesema, seguirá como un negocio en marcha, considerando que los accionistas y la administración no tienen planes o intenciones de reducir sus operaciones. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha incurrido en una pérdida neta de aproximadamente US\$ 1.453.800, presenta un déficit acumulado de US\$ 594.000 y los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en aproximadamente US\$ 526.800. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libre de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudiera ser necesarios si la Compañía no continuara como negocio en marcha.

Mediante acta de la junta general de accionistas, celebrada el 14 de junio del 2011, resolvió efectuar un aumento de capital a fin de cubrir las necesidades de flujo de fondos de la Compañía, debido a que desde el año 2008 ha venido enfrentado problemas relacionados con la afectación de la enfermedad de pudrición del cogollo.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido revisados con autorización de la Gerencia el 25 de marzo del 2013.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Preparación -

i) Destacación de Continuidad

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2012, constituyen los estados financieros anuales de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la selección íntegra, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Cada vez que fuera necesario, ciertas reclasificaciones de rubros comparativos han sido efectuadas con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

La elaboración de los estados financieros adjuntos, de conformidad con las NIIF, requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los montos registrados de los activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras de los ingresos y gastos registrados y correspondientes al período informado.

En la nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

g) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados principalmente sobre la base del costo histórico.

h) Moneda Funcional y de Reporte

La NIC 21 (revisada) define la moneda funcional como la moneda del entorno económico primario en el cual opera una entidad.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Palsema es el dólar de los Estados Unidos de América (USD) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

i) Nuevas normas y modificaciones efectivas en el 2012 esperadas para Palsema.

No se ha publicado ninguna interpretación de las NIIF's o CINEF's que estén en vigencia por primera vez para los ejercicios comenzados el 1 de enero del 2012 que tengan un impacto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

La Administración de la Compañía anticipa que estas modificaciones a las NIIF y NIC serán adoptadas en los estados financieros en los ejercicios económicos futuros.

NIIF	Título	Efectos a partir
Modificaciones NIIF 7	Revisaciones - Transferencias de Activos Financieros	1 de julio del 2011
Modificaciones NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subvaluados	1 de enero del 2012
Modificaciones NIC 1	Presentación de temas en OIR	1 de julio del 2012
Modificaciones NIC 27	Estados Financieros Separados	1 de enero del 2013

Modificaciones NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero del 2013
Modificaciones a las NIIF (NIIF 1, NIC 1, 16, 32 y 34)	Modificaciones anuales	1 de enero del 2013

ef. Nuevas normas interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas que aún no son de aplicación efectiva y que no fueron adoptadas anticipadamente.

- *Modificación a la NIC 1 (revisada en el 2010) "Presentación de los Estados Financieros"*

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 1 (revisada en el 2011) "Presentación de los Estados Financieros". Esta modificación requiere a las entidades separar los ítems presentados en "Otros Resultados Integrales" en dos grupos, basados en si van o no van a ser incluidos en el resultado neto en el futuro. La NIC 1 debe ser aplicada para los periodos anuales iniciados desde el 1 de enero del 2012.

- *Modificación a la NIC 19 (revisada en el 2011) "Beneficios Empleados"*

En junio 2011, el CNIC emitió la NIC 19 (revisada en el 2011) "Beneficios a los empleados". La cual realiza cambios significativos en el reconocimiento y medición de los gastos de planes de pensiones de beneficios definidos y beneficios de terminación y en las interpretaciones para todos los planes de pensiones. La NIC 19 (revisada en 2011) debe ser aplicada para los periodos anuales iniciados desde el 1 de enero del 2012.

- *Modificación a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros"*

En septiembre del 2009, el CNIC emitió la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que establece principios para la clasificación de activos financieros simplificado su clasificación y medición.

Esta interpretación se aplicará para los periodos anuales iniciados en o a partir del 1 de enero del 2015. Su aplicación anticipada no está permitida para entidades que preparen sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la UE dado que dicha interpretación no ha sido aún adoptada por la Unión Europea.

- *Modificación a la NIIF 10 "Estados Contables Consolidados"*

En mayo del 2011, el CNIC emitió la NIIF 10 "Estados Contables Consolidados" reemplaza todas las definiciones de control y consolidación en la NIC 27 y las SIC 12. La NIIF 10 debe ser aplicada para los periodos anuales iniciados desde el 1 de enero del 2013.

- *Modificación a la NIIF 12 "Presentación de Intereses en otras entidades"*

En mayo del 2011, CNIC emitió la NIIF 12, "Presentación de Intereses en otras entidades" este estándar incluye las presentaciones requeridas para todo tipo de intereses en otras entidades. La NIIF 12 debe ser aplicado para los periodos anuales iniciados desde el 1 de enero del 2013.

- **Modificación a la NIF 12 "Mediciones a Valor Razonable"**

En mayo del 2011, el CNIC emitió la NIF 13, "Mediciones a valor razonable". La NIF 13 evalúa cómo hacer la medición a valor razonable y tiene como fin disminuir las mediciones de valor razonable. La NIF 13 debe ser aplicada para los periodos anuales iniciados desde el 1 de enero del 2013. La Administración de la Compañía no ha evaluado el potencial impacto que la aplicación de esta norma puede tener en la condición financiera de la Compañía o en sus resultados operativos.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un efecto material en la situación financiera o en los resultados de operación de la Palesema.

b) Propiedad, Planta y Equipo -

El registro contable es realizado como sigue:

• **Reconocimiento y medida**

Los partidas de propiedad, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

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

• **Método del Costo**

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registrados 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.

• **Método de Revaluación**

Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipo son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

Cualquier aumento en la revaluación de la propiedad, planta y equipo se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en virtud de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 impuesto a las ganancias.

La Compañía para la determinación del valor de sus inmuebles tomó como base el impuesto predial señalado por el Gobierno Municipal de San Lorenzo, la política empresarial contempla la medición del valor de los bienes a través de evaluaciones profesionales periódicamente.

• *Depreciación y vidas útiles*

El costo y valor residual de propiedad, 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.

La vida útil se ha definido en base al aporte del activo sobre los beneficios esperados para la empresa; las vidas útiles estimadas de los activos es como sigue:

Activo	Vida Útil
Edificios e instalaciones	10 y 25 años
Casillas y campamentos	10 años
Maquinaria y equipos	5 y 10 años
Vehículos	5 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos electrónicos	3 años
Vehículos	5 años

La reestimación de las vidas útiles de los activos, realizada por la gerencia de acuerdo a la NIC 16 ("Propiedad, planta y equipo"), no afectó significativamente la depreciación del 2012.

c) Activos Biológicos -

La Compañía considera como activo biológico las plantaciones e instalaciones en los cultivos de palma africana en base a los requerimientos de la NIC No. 41. Para aquellos activos en los cuales no se puede determinar el valor razonable de mercado de forma fiable, la Administración de la Compañía ha optado por asumir y valorar dichos activos a su costo de adquisición menos la amortización acumulada. Este criterio se aplica considerando las siguientes razones:

Plantaciones

- 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 fijado 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 Puerción 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 traidos a valor presente, basado en la proyección de avianza de la enfermedad y el valor estimado del total de plantas.
- El valor del activo biológico se registra mediante la acumulación costosa en el tiempo, desde la adquisición del terreno hasta que la palma africana esté lista para la cosecha.

- Palsema 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.

Sembrantes

El valor de los sembrantes se lo registra por el método del costo. Cada 6 meses se realiza un inventario de los sembrantes para registrar pérdidas y el hubiere nuevas cifras.

d) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo, o el valor neto de realización, el que sea menor. El costo se determina de la forma siguiente:

- **Cultivos en período vegetativo** - Al costo histórico de los cultivos en período vegetativo se determina proporcionalmente en base al costo promedio de producción.
- **Materia prima, Substratos, Material de Empaque y Repuestos** - Al costo promedio en almacén.
- **Inventarios en Tránsito** - Al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía ha establecido una provisión por deterioro en base a lo determinado por el valor neto de realización, la cual es calculada por la gerencia a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia.

e) Créditos por Ventas y Otros Créditos -

Los créditos por ventas y otros créditos son reconocidos inicialmente al valor recuperable, generalmente el monto de la factura original. Los créditos por ventas son analizados en forma periódica y cuando determinen indicios de ciertas dificultades de pago por la contraparte o de la incapacidad para cumplir sus obligaciones con la Compañía, se reconoce con cargo a resultados del año una provisión por deterioro de los cuentas de dudoso cobro, la cual se disminuye por los cobros de las cuentas consideradas incobrables.

f) Efectivo y Equivalentes de Efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por efectivo en caja y bancos, y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a tres meses desde la fecha de compra. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor recuperable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios son incluidos en deudas bancarias y financieros en el pasivo corriente. Para propósitos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye los sobregiros bancarios.

g) Activos Intangibles -

Representa la adquisición de licencias perpetuas las cuales son registradas al costo menos la amortización acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada.

La amortización es calculada usando el método de línea recta definida del costo sobre su vida útil estimada y no existe un período de 10 años.

h) Deudas Bancarias y Financieras -

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, más de los costos de transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsiguientemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (más de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos 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.

i) Instrumentos Financieros -

Un activo o pasivo financiero es reconocido en el estado de situación financiera cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la compañía transferirá el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones especificadas de la compañía en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

Los instrumentos financieros comprenden las inversiones en instrumentos de patrimonio, depósitos a plazo, créditos por ventas y otros créditos, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en el estado de resultados: comprende principalmente el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Préstamos y otros créditos: medidos al valor razonable.
- Activos disponibles para la venta.
- Otros pasivos financieros: medidos al costo amortizado en base a la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial. Los activos y pasivos financieros son reconocidos o descontinuados a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Compañía o recibido por ésta.

El valor razonable de las inversiones donde existe un mercado activo se determina en función del uso de transacciones de mercado recientes.

j) Impuesto a la Renta -

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido reconocido de acuerdo a la NRC 12 "Impuesto a las Ganancias". El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio en el rubro - otros resultados integrales (ORI), en cuyo caso el efecto también se reconoce en el patrimonio. Durante el 2012 y 2011 no existen partidas reconocidas en ORI.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la base corporativa de impuesto a la renta será del 22% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son retribuidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

j) Impuesto Corriente

Representa un "anticipo mínimo a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los activos y 0,4% de los ingresos. Además, dichas disposiciones establecieron que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, la cual podrá ser aplicable, de acuerdo con las normas que rigen la devolución del este anticipo.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporales. Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos, utilizada en la determinación de las utilidades tributables sujetas a impuestos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculados a la tasa que estará vigente a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Las diferencias temporales que permanentemente generan el impuesto sobre la renta diferido, corresponden a la depreciación de la propiedad, planta y equipo, valor razonable de otros inventarios en valores, valoración de los inventarios y beneficios a empleados a largo plazo y post-emplos.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzga que es probable que no se realicen los beneficios relacionados con el impuesto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados al existir un derecho legal exigible de compensar activos tributarios contra pasivos diferidos y el impuesto diferido está relacionado con la misma autoridad tributaria.

k) Beneficios a Empleados -

Los beneficios a empleados representan básicamente lo siguiente:

i) Beneficios Sociales y otros Beneficios a Corto Plazo

Los derechos del personal por beneficios sociales y otros beneficios a corto plazo se registran cuando se devengan.

ii) Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post- Empleo

Las obligaciones por jubilación personal y bonificación por licencia se provisionan aplicando el método de Costo de Crédito de Unidad Proyectada, considerando salientemente los factores: permanencia futura, tasas de mortalidad e inversiones salariales futuras determinadas sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del período en que se divergen.

h) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -

Se reconocen con cargo a los resultados del ejercicio en que se divergen, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador. El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula de la utilidad contable con base en el método del pasivo y es reportado en el estado de resultados como una pérdida del impuesto a las ganancias. Debido a que el cálculo legal se lo realiza de la utilidad contable no se presentan diferencias temporales que originen impuestos diferidos.

m) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando:

- Existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que haya a ser necesario una salida de recursos para liquidar y;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

n) Deudas Comerciales y otros Acreedores -

Las deudas comerciales y otros acreedores son reconocidas al valor razonable, generalmente al valor nominal de la obligación de pago.

o) Reconocimiento del Costo de Ventas y Gastos de Operación -

Los costos y gastos se reconocen por el método del devengado.

p) Reconocimiento de Ingresos -

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, devolución o rebaje comercial que la Compañía pueda incurrir.

Se reconocen cuando la Compañía transfiera los riesgos y beneficios, de los significativos, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

q) Medio Ambiente -

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión en procesos productivos, verificación y control de cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que puedan afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, en general, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

¹⁷ - La provisión para riesgo de que el impuesto se quede pagado por el impuesto diferido (y).

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgo Financiero

La naturaleza de las operaciones y la base de clientes expone a la Compañía a diversos riesgos financieros como son: a) riesgo de mercado; b) riesgo de crédito; y, c) riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Compañía. Las políticas de administración de riesgo son elaboradas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, establecer los límites y controles de riesgo apropiados y monitorear esos riesgos y el cumplimiento por parte de la Compañía con esos límites. Las políticas y los sistemas de administración de riesgo son revisados regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. Por medio de capacitación y normas y procedimientos administrativos, la Compañía busca crear un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual los empleados comprendan sus funciones y obligaciones. Los riesgos asumidos por la Compañía son los siguientes:

a) Riesgo de mercado -

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos de mercado, tales como: i) Riesgo de crédito ii) Riesgo de liquidez; e, iii) Riesgo de capital. Con fin de cubrir total o parcialmente estos riesgos la Compañía no opera con instrumentos financieros derivados para bajar o minimizar los costos de estos subyacentes.

b) Riesgo en las tasas de interés -

El riesgo es manejado por la Compañía teniendo preferencia a tasas de interés fijas y corto plazo; la tasa es reajustable cada tres meses; sin embargo, el riesgo no es significativo debido a que el nivel de endeudamiento con costos financieros no son significativos, la circulación del capital se va realizando mensualmente, y se va controlando el comportamiento de las tasas de interés en cada vencimiento.

c) 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.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes que no están relacionados entre sí. Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes considerados importantes y en menor proporción clientes de menor magnitud que a la vez son proveedores de fletes. La evaluación de crédito continúa se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

El monto de la estimación para cuentas de dudoso cobro corriente y a largo plazo al 31 de diciembre del 2012 asciende a US\$ 40,000 y US\$ 16,441 respectivamente. La Administración considera suficiente para cubrir el riesgo de pérdida de los créditos por ventas y otros créditos dudosos.

c) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea recursos líquidos para atender sus obligaciones.

La estrategia financiera de la Compañía es mantener recursos financieros adecuados y acceso a liquidez adicional. Durante 2012, la Compañía ha contado con flujo de caja derivado de las actividades operativas, así como del financiamiento bancario para financiar sus transacciones.

Palesema tiene una estrategia conservadora en el manejo de su liquidez, que consiste en efectivo en bancos.

Palesema mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en dólares estadounidenses. Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo y otros instrumentos financieros) eran 0,6% del total de los activos al cierre de 2012 comparados con 0% al cierre de 2011.

Gestión del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía, en relación con la gestión del capital, son: a) salvaguardar para continuar como negocio en marcha; b) procurar un rendimiento para los accionistas; y, c) mantener una estructura óptima del capital reduciendo el costo del mismo.

La Compañía busca mantener un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y el "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto). La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital, tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

Instrumentos Financieros por Categorías

Las pólizas contables para instrumentos financieros han sido aplicado a los ítems indicados: continuación:

	Activos financieros instrumentos reconocidos en el balance al 31 de diciembre	2012 Promedio y máximo por categoría	Total
Activos financieros reconocidos en el balance			
Cuentas por cobrar y otros activos financieros	100	1.000.000	1.000.000
Depositos bancarios		10.000	10.000
Depositos a largo plazo	100	1.000.000	1.000.000
Total	100	1.000.000	1.000.000
Activos financieros reconocidos en el balance			
Cuentas por cobrar y otros activos financieros	100	1.000.000	1.000.000
Depositos bancarios		10.000	10.000
Depositos a largo plazo	100	1.000.000	1.000.000
Total	100	1.000.000	1.000.000

Activos según estado de liquidez (Esteros)	Activos disponibles a ser vendidos en breve por el emisor	2011	
		Principios y fines del 2011	2010
Cuentas por cobrar a otras entidades	USD	1.071.286	1.071.286
Otros activos financieros		28.607	49.647
Activos y equivalentes de efectivo	USD	21.630	212.402
Total	USD	1.121.523	1.193.335
Otros activos financieros			
Préstamos según estado de liquidez (Esteros)			
Cuentas de inversión y préstamos a otros afines	USD	1.275.291	
Otros activos financieros		59.719	
Derivados contractuales y otros instrumentos		31.639	
Total	USD	1.366.649	

Valor Razonable por Jerarquía

La NIF 7 requiere para los instrumentos financieros medidos en el estado de precios financieros al valor razonable, que la medición a valores razonables sea desglosada en las siguientes jerarquías:

- Nivel – 1: Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel – 2: Informacións otras que mercados activos incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (p.ej. por precios) o indirectamente (p.ej. por derivados de precios).
- Nivel – 3: Información para los activos y pasivos que no esté basada en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

La siguiente tabla presenta los activos medidos a su valor razonable por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

Activos		31 de diciembre del 2012		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	110.627	—	—
Activos		31 de diciembre del 2011		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	212.402	—	—

4. Estimaciones y Juicios Contables

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

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:

• **Deterioro de los Activos**

A la fecha de cierre de cada periodo, si 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.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos 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 fin de el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

• **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 basado 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 de 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 cada estimación que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

• **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.

• **Valoración de los instrumentos financieros**

La Compañía utiliza las técnicas de valoración para la medición del valor nominal de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado y algunos otros activos y pasivos financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

6. Precedentes, Planta y Equipo, neto

Los aumentos y decrementos de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

		Saldo al 1/1/2010	Adquisición	Retiro	Saldo al 31/12/11	Adquisición	Adquisición	Saldo al 31/12/12
Servicios Contribuciones en especie	USD	5.870.014	-	(552.000)	5.318.014	116.000	-	5.434.014
		-	3.056	-	3.056	(17.271)	(3.760)	1.839
		5.870.014	3.056	(552.000)	5.318.014	133.271	(3.760)	5.347.525
Maquinaria y equipo Cables y comunicaciones Planta eléctrica Mobiliario y equipo Equipo de computación Equipo de comunicación Vehículos		6.141.260	20.073	-	6.161.333	62.700	-	6.224.033
		656.728	60.173	-	716.901	-	-	716.901
		850.000	-	-	850.000	-	-	850.000
		121.118	12.000	-	133.118	5.345	-	138.463
		83.482	1.133	-	84.615	7.070	-	91.685
		98.682	-	-	98.682	-	-	98.682
		268.600	73.300	-	341.900	37.200	-	379.100
		5.134.564	(6.322)	-	5.128.242	200.000	-	5.328.242
		14.581.170	102.790	(333.024)	14.350.936	342.000	(316)	14.682.620
Depreciación		18.223.720	(773.703)	-	17.450.017	(800.000)	(3.960)	16.646.057
	USD	18.837.870	(802.803)	(200.000)	17.835.067	(800.000)	(3.960)	16.031.107

A 31 de diciembre del 2012, la Compañía adquirió una propiedad de aproximadamente 250 hectáreas en el cantón Santo Domingo de los Colorados, sector Valle Hermoso, con el objeto de producir y procesar para la fabricación de la nueva variedad (Pecora 14-0000).

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA
(Quito - Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

6. Activos Biológicos

Un resumen y movimiento de los activos biológicos en costo ejerce:

		Saldo al 21/12/11	Adiciones	Bajas y roturas	Transferencias a 21/12/11	Disposiciones	Altares y/o roturas	Saldo al 21/12/12
1	Plantación agrícola y forestal	0,00	99.284	-	2.442.622	263.694	(10.740)	8.706.291
2	Activos biológicos		11.289	-	1.982.004	1.638	-	1.070.463
3	Vino		646.076	-	682.379	3.696	-	666.442
4	Soberano		270.527	-	286.008	28.066	-	300.866
5	Monocultivos agrícolas		1.004.234	-	1.732.674	271.266	-	2.000.948
6	Control de calidad vegetal		205.300	-	894.163	58.271	-	750.114
7	Control de calidad y producción		1.020	-	1.002	-	-	1.018
8	Material de yema		305	-	345	-	-	306
9	Capas de quemaduras SL		6.384.202	138.839	8.991.141	884.125	(74)	2.735.262
10	Servicios		166.307	-	134.082	-	(2.101)	122.886
11	Activos biológicos		12.076.428	348.344	14.854.642	1.474.279	(1.026)	18.217.661
12	Activos biológicos		26.017.362	11.223.282	17.881.262	15.189.589	2.331	18.204.473
13	Total	4.023	7.287.408	(283.883)	(2.066.588)	389.386	(7.073)	2.283.433

Al 31 de diciembre del 2012, la Plantación Agrícola se encuentra en un 81,11% de producción que representa 2.683 hectáreas y un 18,88% en desarrollo o cosecha a 624 hectáreas.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha venido enfrentando problemas operativos con la ejecución de la información de producción del negocio. Esto se debe a la falta de información sobre los costos de producción. Debido a las medidas tomadas por la Compañía para el control de la información de producción de la Compañía, la Administración de la Compañía no ha podido efectuar el cálculo del ingreso o costo asignado por la eficiencia financiera que podría generar la continuación de pérdidas financieras.

7. Créditos por Ventas y Otros Deudores

Un resumen de los créditos por ventas y otros deudores es como sigue:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Cuentas:			
Comerciales	US\$	875,415	1,402,356
Menos estimación para pérdida por			
deudores de los créditos por ventas (nota 2 - e)		(56,509)	(60,000)
		<u>818,906</u>	<u>1,362,356</u>
Anticipos a proveedores (1)		429,451	115,353
Empleados		64,375	66,661
Otros		<u>51,784</u>	<u>47,264</u>
Total	US\$	<u>1,364,517</u>	<u>1,591,584</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a largo plazo que corresponden a ventas de plantas de Palma Africana, de las cuales existen contratos de pagos con la entrega de fruto que sirven como garantía las plantaciones.

Al 31 de diciembre de 2012, los créditos por ventas mantienen un vencimiento promedio de 30 días o más y no devengan intereses.

Existen asientos por cobrar vendidos pero no deteriorados. La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y otros deudores es como sigue:

		31 de diciembre del 2012		
		Cuenta	Saldo	Total
			deudores	
Cuentas:	US\$	790,870	4,445	795,315
Otros deudores		90,000	-	90,000
		<u>870,870</u>	<u>4,445</u>	<u>875,315</u>
Menos estimación para pérdidas por				
deudores		-	(56,509)	(56,509)
Total:	US\$	<u>870,870</u>	<u>(52,064)</u>	<u>818,806</u>

La Compañía constituye provisiones ante la existencia de deudores. Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deudores son:

- Alacurnez de la cartera;
- Señales concretas de incumplido; y,
- Hechos concretos de default (default).

El movimiento de la estimación para pérdidas por deudores de los créditos por ventas y otros deudores es el siguiente:

		Alto terminado el	
		31 de diciembre	
		2012	2011
Saldo al inicio del año	US\$	40,068	29,746
Provisión cargada al gasto		<u>16,441</u>	<u>11,202</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>56,509</u>	<u>40,948</u>

Notas a los Estados Financieros

8. Inventario

Un detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos Terminados	US\$	427.841	96.713
Materias, repuestos y otros		142.517	432.014
Materiales planta extractora		118.743	63.471
Materia prima planta extractora		<u>12.210</u>	<u>7.602</u>
Total	US\$	701.312	599.800

9. Otros Créditos Fiscales

Un resumen de los otros créditos fiscales es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	36.971	-
Retenciones en la fuente		<u>7.743</u>	<u>66.842</u>
Total	US\$	43.714	66.842

Impuesto al Valor Agregado - Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de cuentas por cobrar - Impuesto al Valor Agregado (IVA) representa el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios. De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, el IVA no compensado puede ser recuperado previa presentación del respectivo recibo.

Bajo políticas internas de la Compañía el (IVA) en compras es enviado al cargo, por lo cual la Administración ha dejado de reconocer al Servicio de rentas internas el crédito tributario resultante del factor de proporcionalidad.

Crédito Tributario por Retenciones en la Fuente - Representa retenciones en la fuente que han sido efectuadas a la compañía durante el año 2012. Según el Artículo No. 78 Del Reglamento para Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno si existe impuesto a la Renta Causado o si el Impuesto Causado en el ejercicio Corriente tiene inferior al Anulico pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un recibo de pago indebido, o una solicitud de pago en solido, o utilizar (proportionalmente) como crédito tributario sin intereses para el pago del impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de tres años corridos desde la fecha de deducirlo.

10. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos en bancos	US\$	109.010	814.896
Efectivo en caja		<u>712</u>	<u>517</u>
Total	US\$	109.622	815.413

11. Activo Intangible

Un resumen del activo intangible es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		2012	2011
Licencias Ministerio del Ambiente	US\$	212,113	212,113
Licencias Antiperturbas		<u>5,387</u>	<u>5,387</u>
		217,500	217,500
Menos amortización acumulada de licencias ambientales		<u>(87,608)</u>	<u>(45,038)</u>
Total	US\$	130,092	171,852

El movimiento de la amortización acumulada de las licencias ambientales es el siguiente:

		<u>Año terminado el</u>	
		<u>31 de diciembre</u>	
		2012	2011
Saldo al inicio del año	US\$	45,038	23,900
Provisión cargada al gasto		<u>21,750</u>	<u>21,750</u>
Saldo al final del año	US\$	87,608	45,038

12. Patrimonio de los Accionistas

Administración del Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los recursos financieros y de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Capital Social

A 31 de diciembre del 2012 y 2011, el capital social de la Compañía está constituido por 5,559,583 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Restricciones a las Utilidades

a) Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, Compañía, deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, al 10% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

b) Superávit por Valuación

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, deben ser transferidos al patrimonio o la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva por valuación o Superávit por valuación, saldo que sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido si las hubieran, utilizando en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

c) Adopción por Primera Vez de las NIIF

Los ajustes por la adopción por primera vez de las NIIF, se registrarán en el patrimonio de los accionistas en la cuenta denominada "Resultados acumulados". Si saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no podrá ser utilizado para aumentos de capital en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, éste podrá ser utilizado para enajenar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía a los accionistas o socios.

De registrarse un saldo deudor en la cuenta "Resultados acumulados" provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, éste podrá ser atendido por el saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital, Reserva por valuación o Superávit por revaluación de inversiones.

13. Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo

Un resumen de las deudas bancarias y financieras a largo plazo es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Compañía relacionada (1)	US\$	561.292	-
Instituciones financieras:			
EPG Bank (2)		4.362.278	3.955.000
Lloyds TSB Bank (3)		2.252.500	3.335.000
Banco de la Producción S. A. Productora		<u>13.379</u>	<u>38.207</u>
		6.628.150	7.328.207
Total	US\$	<u>7.189.490</u>	<u>7.328.207</u>

(1) Representa aportes en efectivo de la compañía Vogel Malaysian Investment, al 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía registró dicho saldo en la cuenta patrimonial, Aportes para Futuras Capitalizaciones.

(2) Corresponde a la capitalización de los créditos que la Compañía mantiene con la institución financiera Bancolombia y que se capitalizarán capital e intereses, durante una tasa de interés anual del 5,5% y con vencimientos hasta noviembre del 2017.

(3) Crédito para capital de trabajo, otorgado con una tasa de interés anual del 6% con renovaciones semestrales y vencimiento hasta diciembre del 2010.

Notas a los Estados Financieros

Las deudas financieras a largo plazo están en dólares americanos y devengan interés a tasa fija. El detalle de estas obligaciones clasificadas por tipo de interés es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Tasa fija	USD	361,202	-
Tasa fija		5,628,154	7,328,907
Total	USD	5,989,356	7,328,907

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía ha otorgado garantías bancarias y personales para abogar sus obligaciones financieras.

14. Deudas Financieras a Corto Plazo

Un detalle de las deudas financieras a corto plazo es como sigue:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Instituciones financieras:			
Banco de la Producción S. A.	USD	542,849	66,573
Lloyds TSB Bank		1,215,000	132,500
Bancolombia		-	500,000
		1,757,849	699,073
Intereses acumulados:			
Lloyds Bank		100,014	32,672
EPG Bank		33,081	-
Banco de la Producción S. A.		4,290	-
Bancolombia		-	54,990
		147,385	87,662
Intereses bancarios		11,000	-
Total	USD	1,915,234	779,735

15. Beneficios a Empleados

La Compañía otorga a sus empleados beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación y retención del personal.

Los beneficios a corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, bonifiazo social y participación de los trabajadores en las utilidades. Estos beneficios son registrados al momento en que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontables.

Notas a los Estados Financieros

Las provisiones registradas producto de prestaciones recibidas y no pagadas son las siguientes:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Participación de los trabajadores en las Utilidades	US\$	-	220.555
Beneficios sociales		225.610	220.723
Aportes y prestaciones al IESS		57.339	59.614
Liquidaciones por pagar		8.962	8.466
Salario digno		-	4.257
Norma por pagar		2.445	3.339
Otros		407	1.911
Total	US\$	297.762	518.655

16. Deudas Comerciales y Otras Acreedoras

Un resumen de las deudas comerciales y otras acreedoras es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores			
Locales	US\$	87.368	1.366
Varios acreedores		143.456	91.595
Anticipos recibidos de clientes		4.708	4.324
Empleados		3.269	9.399
Total	US\$	238.801	106.684

Al 31 de diciembre del 2012, las cuentas por pagar a proveedores se originan principalmente por la compra de bienes y servicios para el desarrollo de las actividades operativas de la Compañía, son a la vista y no devengan intereses.

17. Obligaciones por Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post – Empleo

Un detalle y movimiento de las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo y post – empleo es como sigue:

		<u>Saldo al inicio</u>	<u>Beneficios por desarrollo</u>	<u>Total</u>
Valor presente de las obligaciones no fundadas al 31 de diciembre del 2010	US\$	87.745	19.734	117.469
Costo neto del período		2.747	4.055	6.802
Valor presente de las obligaciones no fundadas al 31 de diciembre del 2011		100.492	25.762	126.254
Costo neto del período		36.093	904	37.239
Valor presente de las obligaciones no fundadas al 31 de diciembre del 2012	US\$	127.287	26.666	153.953

Los importes expuestos en el estado de resultados son los siguientes:

		<u>Año terminado el 31 de diciembre del 2012</u>		
		<u> Jubilación</u>	<u> Beneficiación por</u>	<u> Total</u>
		<u> patronal</u>	<u> trabajador</u>	
Costo del servicio corriente	US\$	26,696	1,660	28,356
Costo financiero actual		-	(1,189)	(1,189)
Total	US\$	26,696	669	27,365

		<u>Año terminado el 31 de diciembre del 2011</u>		
		<u> Jubilación</u>	<u> Beneficiación por</u>	<u> Total</u>
		<u> patronal</u>	<u> trabajador</u>	
Costo del servicio corriente	US\$	7,634	6,044	13,678
Costo financiero actual		(4,227)	(969)	(5,196)
Total	US\$	3,407	5,075	8,482

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
	<u> 2012</u>	<u> 2011</u>
Tasa de descuento	5.00%	5.00%
Tasa de rotación y estabilidad	6.00%	6.00%
Tasa de incremento salarial	1.50%	1.50%

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por despido solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador beneficiará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. El índice actuarial utilizado es el de "Costo de Crédito Unitario Proyectado".

El Código de Trabajo, establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 292 en el 2012 y US\$ 264 en el 2011), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación.

Notas a los Estados Financieros

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		2012	2011
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con 10 o más años de servicios y menos de 25 años de servicios	USD	39.680	41.791
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		97.409	88.711
Total	USD	327.087	300.492

18. Pasivos por Impuestos Corrientes y Otras Deudas Fiscales

Un detalle de los pasivos por impuestos corrientes y otras deudas fiscales es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		2012	2011
Retenciones e impuestos por pagar	USD	21.404	91.409
Impuesto a la renta		9.043	114.790
Total	USD	27.567	206.218

19. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El gasto (ingreso) por impuestos diferidos e impuesto a la renta son atribuidos a lo siguiente:

	Año terminado 31 de diciembre 2012		Año terminado 31 de diciembre 2011	
		Tasa efectiva		Tasa efectiva
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	USD (1.483.800)		683.594	
Gasto por impuesto a la renta corriente que resulta de aplicar la tasa impositiva legal	—	33%	211.490	34%
Aumento / disminución resultante de:				
Gastos no deducibles	451.689		214.216	
Otras deducciones	—		303.370	
Gasto por impuesto a la renta corriente	—		515.676	

El impuesto a la renta diferido se calcula en su totalidad sobre los diferendos temporales de conformidad con el método del patin.

A partir del ejercicio fiscal 2010 las disposiciones tributarias vigentes exigen el pago de un "arbitrio mínimo a la renta", cuyo valor es calculado en función de los datos reportados el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los activos y 0,4% del total de los ingresos gravados. Además, dichas disposiciones establecieron que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del arbitrio mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podrá ser aplicable, de acuerdo con las normas que rigen la devolución de este arbitrio.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes se establece que: a) las utilidades del ejercicio que se convierten (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto;

Las dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales son consideradas como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta, cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, participes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y, por consiguiente, esta deberá efectuar la retención en la fuente que correspondiera sobre su monto.

El arbitrio del impuesto a la renta determinado a partir del año 2010 constituye el valor mínimo por concepto de impuesto a la renta a pagarse, no podrá ser recuperado ni por solicitud de devolución al Servicio de Rentas Internas ni por compensación en otros tributos.

Los arbitrios y pérdidas por impuesto a la renta corrientes se presentan en el estado de situación financiera compensados debido a que existe el derecho legalmente reconocido.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias. A la fecha de este informe son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2006 al 2012.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha 29 de diciembre del 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 los siguientes:

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 22% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos los otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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. 550 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supere US\$ 30.000, en la base de datos del Servicio de Rentas Internas - SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.

La tarifa del impuesto a la Salida de Divisas - USD se incrementó del 2% al 5%. Por consecuencia se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como objeto de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en países fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de insumos primos, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establece el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se gravará en función del kilometraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Redistribución del Ingreso para el Gasto Social

El 10 de diciembre del 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 547 la Ley Orgánica de Redistribución del Ingreso para el Gasto Social, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Eliminar la posibilidad de que las instituciones financieras privadas, cooperativas de ahorro y préstamos de beneficio, con el otorgamiento de créditos productivos, de la reducción en la tarifa del impuesto a la renta de diez puntos porcentuales por la remisión de sus utilidades.
- Cero anticipo de impuesto a la renta, para las instituciones financieras privadas y compañías financieras y administraciones de terrenos de crédito, excepto las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, pagando el 3% de los ingresos gravables del ejercicio anterior.
- Se gravará con IVA tarifa 12% a los servicios financieros.
- El valor de impuesto a la Salida de Divisas utilizado como crédito tributario para el pago del impuesto a la Renta, que no hayan sido utilizado como tal, puede ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas.
- Establecer como hecho generador del impuesto a los activos en el exterior a los fondos disponibles a través de subdistingas afiliadas u oficinas en el exterior del sujeto pasivo.
- Incremento de la tarifa del impuesto a los activos en el exterior a 0.25% mensual (3% anual) sobre fondos disponibles e inversiones en el exterior y 0.35% mensual (4.2% anual) en capitalización de fondos o inversiones mantenidas o realizadas a través de subdistingas ubicadas en paraísos fiscales o regímenes preferenciales o a través de oficinas u oficinas en el exterior del sujeto pasivo.

20. Ingresos por Ventas

Un detalle de los ingresos por ventas es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Aceto de palma:	US\$	8,168,812	12,055,218
Aceto de palmito		401,568	1,005,793
Torta de Palmiste		73,227	90,211
Venta de Palma		80,535	47,700
Fruto de palma africana		9,914	-
Otros ventas		528,268	25,043
Total	US\$	8,951,623	13,294,965

21. Costo de las Ventas

Un detalle de los costos de las ventas es como sigue:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Costo ventas aceto de palma	US\$	9,087,041	9,556,052
Costo ventas aceto de palmito		334,379	541,534
Costo ventas torta de palmito		55,892	80,306
Costo de ventas palma		18,971	11,194
Costo de ventas Fruto de Palma		25,905	-
Costo ventas otros		101,132	-
Total	US\$	9,528,317	10,274,086

22. Gastos de Ventas y Administración

Un detalle de los gastos de ventas y administración es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Remuneración al personal	US\$	505,938	509,006
Materiales y suministros		11,954	10,583
Servicio y mantenimiento		65,027	71,996
Impuestos y gastos legales		34,521	17,286
Costos exportadores		70,900	154,194
Otros indirectos		80,528	86,525
Depreciación y amortización		5,022	2,768
Impuesto renta por pagar		-	213,490
Participación trabajadores por pagar		-	220,555
Total	US\$	750,932	1,290,025

Notas a los Estados Financieros

23. Ingresos no Operacionales

Un resumen de los ingresos no operacionales es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
varios ingresos	US\$	22,358	42,636
Utilidad venta activos fijos		4,438	72,945
Intereses Ganados		8,093	14,751
Ingreso ajuste inventarios		-	48,558
Total	US\$	32,828	178,889

24. Egresos no Operacionales

Un detalle de los egresos no operacionales es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses financieros exterior	US\$	608,850	630,501
Retenciones intereses crédito externo		54,212	50,779
Impuesto sobre ventas locales		48,521	48,820
Impuesto salida de divisas		38,373	53,009
Gastos bancarios		17,054	17,296
Comisiones bancarias		3,608	27,180
Cuentas incobrables		6,804	-
Provisión cuentas incobrables		16,441	-
Intereses financieros nacionales		43,084	10,828
Gastos no deducibles		2,988	32,754
Pérdida en venta de activos fijos		-	6,155
Baja de activos, planta y equipo		30,924	-
Intereses y multas		13	817
Total	US\$	747,228	908,428

25. Ajustes y Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2011, los registros contables de Palesema difieren de los 230000 transacciones adjuntas, debido a ciertos ajustes y reclasificaciones efectuados para presentación del informe.

26. Contingencias

El 15 de septiembre de 2010, el Servicio de Rentas Internas (SRI), emitió la Orden de Determinación No. 2010170166 a cargo de Palesema, radicado el 16 de septiembre del mismo año, para verificar el cumplimiento de sus obligaciones tributarias respecto al impuesto a la Renta del período fiscal 2009.

Como resultado del proceso de auditoría tributaria efectuado, el 17 de junio de 2011, la Administración Tributaria levanto el Acta Sancionador de Determinación No. RNO-ASOADC-00046 a cargo de la Compañía por el Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2009, lo mismo que fue revisado conjuntamente con la entidad.

En la revisión del Acta Borrador Tributaria, surgieron varias discrepancias respecto de su contenido, por lo que el 30 de junio, 01 de julio de 2011 y 14 de julio, mediante resoluciones No. 117012011049465, No. 117012011049885 y No.117012011055326, se presentó en la Secretaría General del SRI los justificativos respecto de los gastos y cargos establecidos por la Administración Tributaria, en la referida Acta Borrador de Determinación y la Compañía entregó la documentación de descargo correspondiente. Adicionalmente se realizó efectuar una inspección contable en las oficinas de Palasesma.

El 24 de agosto de 2011 se notificó a Palasesma con el Acta de Determinación Definitiva No.0820110100189 levantada a su cargo en esa misma fecha por el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas en concepto del impuesto a la Renta del ejercicio económico 2009, en la cual se confirmaron varias de las glosas constantes en el Acta Borrador de Determinación. El 21 de septiembre de 2011, Palasesma presentó el correspondiente Reclamo Administrativo ante el SRI, recibido con el trámite No. 117012011075079, mediante el cual se impugnó el Acta de Determinación Definitiva No. 0820110100189.

El 9 de marzo del 2012, se notificó a Palasesma con la Resolución No. 117012012RRDC003627 del Servicio de Rentas Internas, mediante la cual se puso fin al trámite No.0117012011075079 y se aceptó parcialmente el reclamo administrativo de impugnación del Acta de Determinación No. 0820110100189 por impuesto a la renta del ejercicio 2009, habiéndose confirmado varias glosas.

27. Gastos Subcuentas

Entre el 31 de diciembre del 2012 y hasta la fecha de emisión de este informe (28 de marzo del 2013) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que requieran ser revisados en el mismo o en sus notas, de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.



Ing. José Roberto Vargas
Gerente General



Ing. Elizabeth Paredez
Contadora General

