

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2014

(Con cifras correspondientes del 2013)

Con el Informe de los Auditores Independientes

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Índice a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2014

<u>Índice</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultado Integral	4
Estados de Cambios en el Patrimonio, neto	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 35

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	-	Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Palmar de los Esteros EMA S. A. PALESEMA

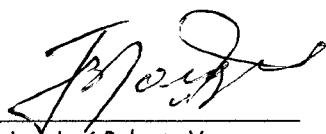
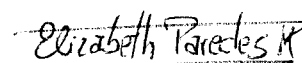
PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014	2013
	Notas		
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		27,129	349,562
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	778,579	1,725,021
Inventarios	6	179,791	605,475
Activos por impuestos corrientes	14	100,241	75,544
Otros activos		<u>13,149</u>	<u>20,206</u>
Total activos corrientes		<u>1,098,889</u>	<u>2,775,808</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedades, planta y equipo	7	12,505,430	8,449,264
Activos biológicos	8	10,884,226	8,591,923
Activo Intangible	9	108,404	128,342
Activo por impuestos diferidos	14	8,941	7,871
Otros activos		<u>-</u>	<u>3,015</u>
Total activos no corrientes		<u>23,507,001</u>	<u>17,180,415</u>
Total activos		<u>24,605,890</u>	<u>19,956,223</u>
PASIVO			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	10	844,315	1,022,330
Cuentas por pagar comerciales y otros acreedores	11	105,059	710,170
Obligaciones acumuladas	12	261,045	307,128
Otras deudas fiscales	14	<u>68,908</u>	<u>29,213</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,279,327</u>	<u>2,068,841</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	10	9,589,496	10,076,927
Obligaciones por beneficios definidos	13	328,480	187,479
Impuesto diferido	14	<u>13,474</u>	<u>13,474</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,931,450</u>	<u>10,276,880</u>
Total pasivos		<u>11,210,777</u>	<u>12,346,721</u>
PATRIMONIO	15		
Capital social		5,569,983	5,569,983
Reserva legal		288,954	288,954
Resultados acumulados		<u>7,536,176</u>	<u>1,750,565</u>
Total patrimonio		<u>13,395,113</u>	<u>7,609,502</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>24,605,890</u>	<u>19,956,223</u>

Ing. José Roberto Vargas
Gerente GeneralLic. Elizabeth Paredes
Contadora General

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Estado de Resultado Integral

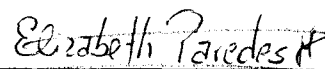
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014	2013
	Notas		
INGRESOS	16	8,307,830	13,544,301
COSTO DE VENTAS	17	<u>(7,345,200)</u>	<u>(13,399,877)</u>
MARGEN BRUTO		962,630	144,424
Gastos de administración	18	(851,753)	(870,414)
Otros Ingresos		54,483	-
Otros egresos	19	<u>(468,523)</u>	<u>(630,190)</u>
		<u>(303,163)</u>	<u>(1,500,604)</u>
Pérdida antes de impuestos		(303,163)	(1,356,180)
Impuesto a la renta	14	<u>39,075</u>	<u>(133,777)</u>
Pérdida y total Resultado Integral del año		<u><u>(342,238)</u></u>	<u><u>(1,489,957)</u></u>



Ing. José Roberto Vargas
Gerente General



Lic. Elizabeth Paredes
Contadora General

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PAIESEMA

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5,569,983	288,954	3,240,521	9,099,458
Pérdida del año			(1,489,957)	(1,489,957)
Absorción de pérdidas				<u>4,522,880</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5,569,983	288,954	1,750,564	7,609,501
Pérdida del año			(342,237)	(342,237)
Superavit en revaluación de terrenos			4,637,892	4,637,891
Absorción de pérdidas			<u>1,489,957</u>	<u>1,489,957</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>5,569,983</u>	<u>288,954</u>	<u>7,536,176</u>	<u>13,395,112</u>



Ing. José Roberto Vargas
Gerente General



Lic. Elizabeth Paredes
Contadora General

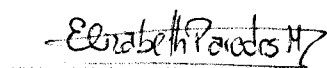
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	7,591,742	13,408,291
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(6,592,507)	(12,327,756)
Efectivo (utilizado en) provisto por las operaciones	999,235	1,080,535
Intereses pagados	(474,465)	(566,402)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	524,770	514,133
Flujos de efectivo de las actividades de inversión -		
Incremento de propiedad, planta y equipo	11,787	(39,247)
Incremento en activos biológicos	(1,873,121)	(2,229,409)
Inversiones en documentos por cobrar a largo plazo	31,400	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,829,934)	(2,268,656)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento – incremento (decremento) de préstamos	982,731	1,993,458
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(322,433)	238,935
Saldos al inicio del período	349,561	110,627
Saldos al final del período	<u>27,128</u>	<u>349,562</u>


Ing. José Roberto Vargas
Gerente General
Lic. Elizabeth Paredes
Contadora General

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

1. Información General

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA PALESEMA S. A., "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 4 de febrero de 1.998 e inscrita en el Registro de la Propiedad de San Lorenzo, el 20 de mayo del mismo año. El 6 de septiembre de 1.999 se realizó el proceso de fusión por absorción, aumento de capital y reforma de los estatutos de Palesema con la compañía Martinari S.A. El objeto social de la Compañía constituye el cultivo, procesamiento y comercialización de la palma aceitera (palma africana), flores, frutas, plantas, semillas; así como también efectuar la investigación, desarrollo y comercialización de especies botánicas y animales.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía contó con 371 y 478 empleados respectivamente, entre ejecutivos, personal administrativo, comercial, operativos, producción y técnica.

2. Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación de estos estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera consistente en los ejercicios presentados.

a) Base de Preparación

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

ii) Base de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

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

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

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros de Palmar de los Esteros EMA S. A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros individuales.

b) 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.

c) Inventarios -

El costo de los inventarios se determina por el método promedio. Los inventarios se contabilizan al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso ordinario de los negocios menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para la venta.

El costo se determina de la forma siguiente:

- Cultivos en período vegetativo.- Al costo histórico de los cultivos en período vegetativo se determina principalmente en base al costo promedio de producción.
- Materias primas, Suministros, 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 ventas.

d) Propiedades, Planta y Equipo

i) Medición en el momento del reconocimiento:

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

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

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii) Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo:

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

iii) Método de depreciación y vidas útiles:

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

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:

Activos	Años de Vida Útil, estimados
Edificios e instalaciones	10 – 20
Casetas y campamentos	10
Maquinaria, equipos y mobiliario	5 - 10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de cómputo	3

Cuando partes significativas de la propiedad, planta y equipo requieren ser reemplazadas de tiempo en tiempo, la Compañía capitaliza tales partes como activos individuales con sus vidas útiles específicas y depreciación respectivamente.

e) 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 posible determinar el valor razonable de mercado de forma fiable, al 31 de diciembre del 2014 la Administración efectuó la valoración del Activo Biológico en base a un estudio técnico realizado por un perito independiente conforme lo establece las normas contables.

f) Impuestos

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido reconocidos de acuerdo a la NIC 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.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i) Impuesto Corriente

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

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 impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculadas a la tasa que estará vigente a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Las diferencias temporales que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la depreciación de la propiedad, planta y equipo, valor razonable de otras inversiones en valores, valuación de los inventarios y beneficios a empleados a largo plazo y post - empleo.

Los activos por impuestos diferidos se reconoce 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 juzgue que es probable que no se realizarán los beneficios relacionados con el impuesto.

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

iii) Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

g) Activos Intangibles

Representan la adquisición de licencias ambientales 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 derivado del costo sobre su vida útil estimada y no excede un periodo de 10 años.

h) Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

i) Beneficios a empleados -

i) Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

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

Los costos por servicios presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

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

ii) Participación de los Trabajadores

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

j) Reconocimiento de Ingresos

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

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

k) Costos y Gastos

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

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su

importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

m) Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo.

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

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

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

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

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

n) Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

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

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

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

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

- o) **Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre estados financieros para Palmar de los Esteros EMA S. A.**

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

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: "actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" y "realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. En vista de que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califiquen para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros de la Compañía.

p) Normas nuevas y revisadas emitidas pero aun no efectivas

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con Clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una

inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras

Las modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad,

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 en el futuro puede tener un impacto sobre los estados financieros, debido a que la Compañía se dedica a actividades agrícolas.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, "Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización"

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 2 : (i) cambian las definiciones de "condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión" y "condiciones de mercado" y (ii) añaden definiciones para "condiciones de rendimiento" y "condiciones de servicio", que anteriormente se encontraban

incluidas en la definición de "condiciones de irrevocabilidad de la concesión". Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.

- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan "características económicas similares" y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.

Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiriera una propiedad de inversión debe determinar si:

- a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
- b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

3. Instrumentos Financieros

Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, de la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

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

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

a) Análisis del valor en riesgo (VAR) -

La medición del VAR estima la pérdida en la pre ganancia fiscal por encima o por un período de tenencia de un determinado nivel de confianza. La metodología del VAR es una es un enfoque estadístico definido, basado en la probabilidad de que tenga en cuenta la volatilidad del mercado, así como la diversificación del riesgo mediante el reconocimiento de posiciones de compensación y las correlaciones entre productos y mercados. Los riesgos pueden medirse sistemáticamente en todos los mercados y productos, y las medidas de riesgo se pueden agregar para llegar a un número único riesgo.

La metodología va empleada para calcular los números de riesgo diarios incluye el histórico y el enfoque de varianza y covarianza.

Mientras VAR captura la exposición diaria de la Compañía al riesgo cambiario y de tasa de interés, el análisis de sensibilidad evalúa el impacto o un cambio razonablemente posible en las tasas de interés o en moneda extranjera durante un año. El marco de tiempo más largo del análisis de sensibilidad complementa al Var y ayuda al Compañía a evaluar su exposición al riesgo de mercado.

b) Riesgo en las tasas de interés -

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la misma mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Gerencia de la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés

El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés, tanto para los derivados y no derivados al cierre del período contable. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el período fue excepcional durante todo el año. Un aumento o disminución de 50 puntos se utiliza cuando se informa del tipo de interés internamente al personal clave de la dirección y representa una evaluación de gestión el posible cambio en las tasas de interés.

La sensibilidad de la Compañía a las tasas de interés ha disminuido durante el presente año , debido principalmente a la reducción de los instrumentos de deuda a tipo variable y el aumento de permuta de tipos de interés, que cubren la deuda de tipo variable o fijo .

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. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las políticas crediticias de la Compañía establecidas para los clientes localizados en el mercado ecuatoriano están diseñadas para identificar clientes con historiales crediticios aceptables; sin embargo, no permiten solicitar seguros para cubrir riesgos crediticios, cartas de crédito u otros instrumentos diseñados para minimizar los riesgos crediticios cuando fuera necesario.

d) Riesgo de mercado -

i) Riesgo del Precio de Materias Primas

Los riesgos relacionados a las compras más importantes son el desabastecimientos por falta de materia prima, problemas de calidad entre lo acordado (acuerdo de calidad) y/o entregado por el proveedor, ubicación geográfica del proveedor y problemas de transporte que no llegan a tiempo.

ii) Riesgo de Tipos de Cambio

El endeudamiento financiero y comercial y las principales operaciones de la gerencia se realizan principalmente en dólares de los Estados Unidos de América, lo cual permite reducir el riesgo de las fluctuaciones en el valor de otras monedas respecto al dólar estadounidense.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii) Concentración de Clientes

En el 2014 la Compañía tiene una concentración de aproximadamente el 62% de su cartera en un solo cliente EPACEM S. A., esta cartera se originó por la venta de aceite de palma.

El monto de la estimación para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$40,851 la cual la Administración considera suficiente para cubrir el riesgo de pérdida de los créditos por ventas y otros créditos dudosos vencidos.

e) Riesgo de Liquidez -

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía posea recursos líquidos para atender sus obligaciones.

La estrategia financiera de la Compañía es mantener recursos financieros adecuados y acceso a liquidez adicional. Durante el año 2014, la Gerencia ha contado con flujos de caja derivados de las actividades operativas; así como del financiamiento bancario nacional y extranjero, además presenta financiamiento por parte de sus accionistas.

La gerencia mantiene suficiente liquidez para financiar niveles de operaciones normales y cree que Palmar de los Esteros EMA S. A. mantiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto y mediano plazo.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en dólares estadounidenses. Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo) son del 4% del total de los activos al cierre de 2014 comparados con 13% al cierre de 2013.

f) Riesgo de capital -

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

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Índice de liquidez	0.85 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.83 veces
Deuda financiera / activos totales	42,42%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para el tamaño y nivel de desarrollo que mantiene la Compañía.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Instrumentos Financieros por Categorías

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo.

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos a costo amortizado según estado de situación financiera:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	778,579	1,725,021
Activo por impuesto corriente	100,241	75,544
Otros activos pagados por anticipados	13,149	20,206
Total	891,969	1,820,771
Pasivos a costo amortizado según estado de situación financiera:		
Prestamos corrientes	844,315	1,022,330
Prestamos no corrientes	9,589,496	10,076,927
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	105,059	710,170
Pasivo por impuesto corriente	68,908	29,213
Total	10,607,778	11,838,640

4. Estimaciones y Criterios Contables

La preparación de estos los estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan a los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Dichas estimaciones se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas; sin embargo los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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:

a) Deterioro de activos

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

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

b) Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

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

Las obligaciones por prestaciones definidas la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

c) Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2 - d.

d) Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración

Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando los indicadores del nivel 1 no están disponibles, la Compañía desarrolla sus tasadores cualificados de terceros para llevar a cabo la valoración.

5. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes comerciales	442,146	1,332,341
Menos estimación para pérdida por deterioro de los créditos por ventas (nota 2 - f)	<u>(40,851)</u>	<u>(61,679)</u>
	401,295	1,270,662
Anticipos a proveedores	299,233	339,601
Empleados	38,191	69,103
Otros	<u>39,860</u>	<u>45,655</u>
Total	<u>778,579</u>	<u>1,725,021</u>

Al 31 de diciembre del 2014, los créditos por ventas mantienen un vencimiento promedio de 30 días plazo y no devengan intereses.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA**Notas a los Estados Financieros**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	<u>31 de diciembre del 2014</u>		
	<u>Corriente</u>	<u>Saldos vencidos</u>	<u>Total</u>
Clientes	341,087	101,059	442,146
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(40,851)	(40,851)
Total	<u>341,087</u>	<u>60,208</u>	<u>401,295</u>

Los movimientos de la estimación para pérdidas por deterioro de los créditos por ventas y otros deudores son los siguientes:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	61,679	56,509
Provisión cargada al gasto	-	5,170
Castigos	(20,828)	-
Saldos al final del año	<u>40,851</u>	<u>61,679</u>

6. Inventarios

Un resumen de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado	39,082	315,985
Materiales, repuestos y otros	46,178	183,286
Materiales planta extractora	73,229	87,478
Materia prima planta extractora	<u>21,302</u>	<u>18,726</u>
Total	<u>179,791</u>	<u>605,475</u>

7. Propiedades, Planta y Equipo, neto

Un resumen y movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Ajustes	Trans- ferencias	Ventas y/o retiros	Saldos al 31-dic-13	Reavaluo	Adiciones	Ajustes	Ventas y/o retiros	Saldos al 31-dic-14
No depreciable:											
Terrenos	6,560,559	-	-	-	-	6,560,559	4,635,534	-	-	-	11,196,093
Construcciones en curso	21,313	10,286	-	(21,313)	-	10,286	-	1,424	-	-	11,710
	6,581,872	10,286	-	(21,313)	-	6,570,845	4,635,534	1,424	-	-	11,207,803
Depreciable:											
Maquinaria y equipo	6,114,728	-	-	-	(29,728)	6,085,000	-	89,462	-	(65,351)	6,109,111
Casetas y campamentos	702,501	20,379	-	21,313	-	744,193	-	-	-	(42,763)	701,430
Planta extractora	855,698	-	-	-	-	855,698	-	-	-	-	855,698
Muebles y enseres	136,081	5,099	-	-	-	141,180	-	4,659	-	(8,908)	136,931
Equipos de computación	91,705	1,484	-	-	-	93,189	-	7,292	-	(6,795)	93,686
Equipos de comunicación	58,682	-	-	-	-	58,682	-	3,256	-	(26,251)	35,687
Vehículos	304,566	1,999	-	-	(29,032)	277,533	-	-	-	(22,674)	254,859
	8,263,961	28,961	-	21,313	(58,760)	8,255,475	-	104,669	-	(172,742)	8,187,402
Subtotal	14,845,833	39,247	-	-	(58,760)	14,826,320	4,635,534	106,093	-	(172,742)	19,395,205
Menos depreciación acumulada											
Maquinaria y equipo	(4,437,214)	(516,528)	-	-	25,728	(4,928,014)	-	(489,246)	-	61,571	(5,355,689)
Casetas y campamentos	(260,635)	(45,195)	-	-	-	(305,830)	-	(47,043)	-	42,404	(310,469)
Planta extractora	(648,177)	(85,570)	-	-	-	(733,747)	-	(85,570)	-	-	(819,317)
Muebles y enseres	(89,952)	(9,341)	-	-	-	(99,293)	-	(9,063)	-	8,108	(100,248)
Equipos de computación	(84,581)	(3,650)	-	-	-	(88,231)	-	(4,317)	-	6,795	(85,753)
Equipos de comunicación	(45,359)	(2,232)	-	-	-	(47,591)	-	(2,001)	-	25,906	(23,686)
Vehículos	(157,298)	(42,511)	(108)	-	25,567	(174,350)	-	(30,044)	-	9,781	(194,613)
	(5,723,216)	(705,027)	(108)	-	51,295	(6,377,056)	-	(667,284)	-	154,565	(6,889,775)
Total	9,122,617	(665,780)	(108)	-	(7,465)	8,449,264	4,635,534	(561,191)	-	(18,177)	12,505,430

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

8. Activos Biológicos

Un resumen y movimientos de los activos biológicos son como sigue:

	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Ajustes	Bajas y/o retiros	Saldos al 31-dic-13	Adiciones	Ajustes	Bajas y/o retiros	Saldos al 31-dic-14
Plantación agrícola y forestal	2,706,321	462,828	(2,121)	(4,640)	3,162,388	269,313	-	-	3,431,701
Adecuación terrenos	1,970,562	1,968	-	-	1,972,530	-	-	-	1,972,530
Vías	695,982	5,069	-	-	701,051	4,411	-	-	705,462
Siembras	320,895	20,026	-	-	340,921	17,488	-	-	358,409
Mantenimiento agronómico	2,003,968	457,672	-	-	2,461,640	306,280	-	-	2,767,920
Control sanidad vegetal	730,519	82,926	(41)	-	813,404	96,975	(227)	-	910,152
Cultivo, cosecha y producción	1,030	-	-	-	1,030	-	-	-	1,030
Material de trabajo	505	-	-	-	505	-	-	-	505
Costos indirectos palmas	7,755,202	1,337,725	(2,498)	-	9,090,429	1,185,393	(1,959)	-	10,273,863
Semovientes	132,896	59,225	(41,634)	(19,586)	130,901	-	(5,802)	4,553	129,652
Ingreso por avalúo activo biológico	-	-	-	-	-	1,583,326	-	-	1,583,326
	16,317,880	2,427,439	(46,294)	(24,226)	18,674,799	3,463,186	(7,988)	4,553	22,134,550
Amortización acumulada	(8,934,470)	(1,148,406)	-	-	(10,082,876)	(1,167,448)	-	-	(11,250,324)
Total	7,383,410	1,279,033	(46,294)	(24,226)	8,591,923	2,295,738	(7,988)	4,553	10,884,226

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA**Notas a los Estados Financieros**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

9. Activo Intangible

Un resumen del activo intangible es como sigue:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencias Ministerio del Ambiente	212,113	212,113
Licencias Ambientales	<u>5,387</u>	<u>5,387</u>
	217,500	217,500
Menos amortización acumulada de licencias ambientales	<u>(109,096)</u>	<u>(89,158)</u>
Total	<u>108,404</u>	<u>128,342</u>

Los movimientos de la amortización acumulada de las licencias ambientales es el siguiente:

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	89,158	67,408
Provisión cargada al gasto	<u>19,938</u>	<u>21,750</u>
Saldo al final del año	<u>109,096</u>	<u>89,158</u>

10. Préstamos

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

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>No garantizados – al costo amortizado</u>		
Sobregiros bancarios	5,241	30,042
Préstamos otorgados por:		
Partes relacionadas	<u>1,861,388</u>	<u>2,347,102</u>
Subtotal	<u>1,866,629</u>	<u>2,377,144</u>
<u>Garantizados – al costo amortizado</u>		
Préstamos bancarios	<u>8,567,182</u>	<u>8,722,113</u>
Total	<u>10,433,811</u>	<u>11,099,257</u>
<u>Clasificación</u>		
Corriente	844,315	1,022,330
No corriente	<u>9,589,496</u>	<u>10,076,927</u>
Total	<u>10,433,811</u>	<u>11,099,257</u>

Los préstamos otorgados por partes relacionadas corresponden a préstamos concedidos por los accionistas de la Compañía, destino capital de trabajo, devenga una tasa del 1% anual y pagos de capital e interés al vencimiento.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Los préstamos bancarios son destinados para capital de trabajo, las garantías son sobre firmas y una hipoteca abierta de prenda industrial, los créditos nacionales mantienen una tasa promedio del 7,50%, mientras que el crédito proveniente del exterior presenta una tasa del 3,25%.

11. Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	25,765	591,715
Varios acreedores	63,570	106,632
Anticipos recibidos de clientes	4,721	4,710
Empleados	<u>11,003</u>	<u>7,113</u>
Total	<u>105,059</u>	<u>710,170</u>

12. Obligaciones acumuladas

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, beneficios sociales. 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 descontados.

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

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios sociales	184,933	224,903
Aportes y préstamos al IESS	65,672	71,503
Nómina por pagar	807	1,135
Otros	<u>9,633</u>	<u>9,587</u>
Total	<u>261,045</u>	<u>307,128</u>

13. Obligaciones por Beneficios Definidos

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación Patronal	229,950	161,742
Bonificación por desahucio	<u>98,530</u>	<u>25,736</u>
Total	<u>328,480</u>	<u>187,478</u>

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA**Notas a los Estados Financieros**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2012	127,087	24,446	151,533
Costo neto del período	34,656	1,290	35,946
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2013	161,743	25,736	187,479
Costo neto del período	68,207	72,794	141,001
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2014	229,950	98,530	328,480

Los importes expuestos en el estado de resultado integral son los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre del 2014		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al inicio del año	161,742	25,737	187,479
Costo del servicio corriente	41,793	25,858	67,651
Costo financiero	11,239	4,456	15,695
Pérdidas actuariales	15,176	51,258	66,434
Beneficios pagados	-	(8,779)	(8,779)
Total	229,950	98,530	328,480

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren presentado sus servicios en forma interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio

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

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad.

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa neta de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación (promedio)	36,27%	8,90%

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. Si hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	97,730	85,461
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>127,151</u>	<u>76,282</u>
	<u>224,881</u>	<u>161,743</u>

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA**Notas a los Estados Financieros**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

14. Impuestos**Activos y pasivos del año corriente**

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	4,937	29,054
Impuesto a la salida de divisas	-	17,245
Retenciones en la Fuente	<u>95,304</u>	<u>29,945</u>
Total	<u>100,241</u>	<u>75,544</u>
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		
IVA en Ventas	14	403
Retenciones de IVA por pagar	5,471	10,829
Impuesto a las tierras rurales	51,998	-
Retenciones en la fuente por pagar	<u>11,425</u>	<u>17,981</u>
Total	<u>68,908</u>	<u>29,213</u>

Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida según estados financieros	(303,162)	(1,489,957)
Más		
Gastos no deducibles	216,045	163,634
Deducción Imp. Tierras rurales	<u>(155,994)</u>	<u>(152,547)</u>
Pérdida tributaria	<u>(243,111)</u>	<u>(1,478,870)</u>
Impuesto a la renta causado (1)	-	-
Anticipo calculado (2)	<u>39,075</u>	<u>161,948</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>39,075</u>	<u>161,948</u>

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

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2 % de costos y gastos deducibles.

Aspectos Tributarios

Impuesto a la Renta

Ingresos Gravados

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Exenciones

Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.

Se establece la exoneración para los ingresos que obtengan los fideicomisos mercantiles siempre que no realicen una actividad empresarial y los constituyentes o beneficiarios no sean residentes en paraísos fiscales.

Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

Deducibilidad de Gastos

En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.

Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

No se considerarán deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados. El criterio para definir tal calidad la establecerá la autoridad sanitaria competente.

Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.

Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

No se permite la deducción por el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

Tarifa de Impuesto a la Renta

Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Se reforma la normativa relacionada al Impuesto Único para el sector bananero, estableciendo un impuesto que oscila entre 1.25% y 2%.

Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.

Se modifican los porcentajes de retención en la fuente de Impuesto a la Renta en los pagos que se efectúen por concepto de pagos de primas de cesión o reaseguros en el exterior, de acuerdo a las siguientes condiciones:

El 75% de las primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades sin establecimiento permanente en el Ecuador, cuando no superen el porcentaje señalado por la autoridad reguladora de seguros.

El 50% de las primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades sin establecimiento permanente en el Ecuador, cuando superen el porcentaje señalado por la autoridad reguladora de seguros,

En caso de que la sociedad aseguradora del exterior sea residente fiscal, esté constituida o ubicada en paraísos fiscales, por el pago se retendrá en la fuente sobre el 100% de la prima.

Anticipo de Impuesto a la Renta

Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

15. Patrimonio

Capital

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está constituido por 5,569,983 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$1 cada una.

Reserva Legal

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

Resultados Acumulados

Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	31 de diciembre de,	
	2014	2013
Resultados acumulados	6,770,686	985,075
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>765,489</u>	<u>765,489</u>
Total	<u>7,536,175</u>	<u>1,750,564</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

16. Ingresos

Un detalle de los ingresos por ventas es el siguiente:

	2014	2013
Aceite de palma	6,376,467	12,749,603
Aceite de palmiste	270,523	570,607
Torta de palmiste	50,077	138,800
Venta de palma	-	12,720
Fruta de palma africana	6,159	7,740
Otras ventas	<u>17,973</u>	<u>64,831</u>
Subtotal	6,721,199	13,544,301
Ingreso por reavalúo de activos biológicos	<u>1,586,631</u>	-
Total	<u>8,307,830</u>	<u>13,544,301</u>

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA**Notas a los Estados Financieros**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

17. Costo de Ventas

Un detalle de los costos de ventas es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo ventas aceite de palma	6,894,223	12,788,761
Costo ventas aceite de palmiste	387,156	496,376
Costo ventas torta de palmiste	52,160	77,208
Costo de ventas palmas	-	2,281
Costo de ventas Fruta de Palma	11,661	18,000
Costo ventas insumos	-	6,049
Otros costos	-	11,202
Total	<u>7,345,200</u>	<u>13,399,877</u>

18. Gastos de Administración

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

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneración al personal	691,718	551,655
Materiales y suministros	10,038	12,747
Servicio y mantenimiento	62,067	63,985
Impuestos y gastos legales	18,661	15,926
Costos exportaciones	5,765	164,244
Otros indirectos	61,138	59,898
Depreciación y amortización	2,366	1,959
Total	<u>851,753</u>	<u>870,414</u>

19. Egresos no Operacionales

Un detalle de los egresos no operacionales es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses financieros exterior	315,458	498,769
Retenciones intereses créditos externos	-	3,819
Impuesto sobre tierras rurales	51,998	50,849
Valor neto de realización	40,641	-
Impuesto salida de divisas	728	1,741
Gastos bancarios	12,018	12,358
Comisiones bancarias	833	20,106
Provisión cuentas incobrables	-	5,170
Intereses financieros nacionales	28,119	35,170
Gastos no deducibles	5,518	14,737
Pérdida en venta de activos fijos	402	2,030
Ajuste inventario bodega	3,499	33,455
Pérdida en venta semovientes	-	2,645
Baja de activos, planta y equipo	8,517	400
Impuesto Solca	717	-
Intereses y multas	53	3,970
Otros gastos	22	11
Total	<u>468,523</u>	<u>685,230</u>

PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S. A. PALESEMA

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y hasta la fecha de emisión de este informe (20 de marzo del 2015) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

21. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con autorización de la gerencia y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas en la sesión que se realizará el 8 de abril del 2015. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.