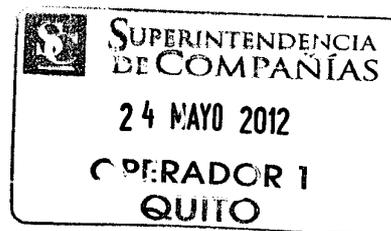
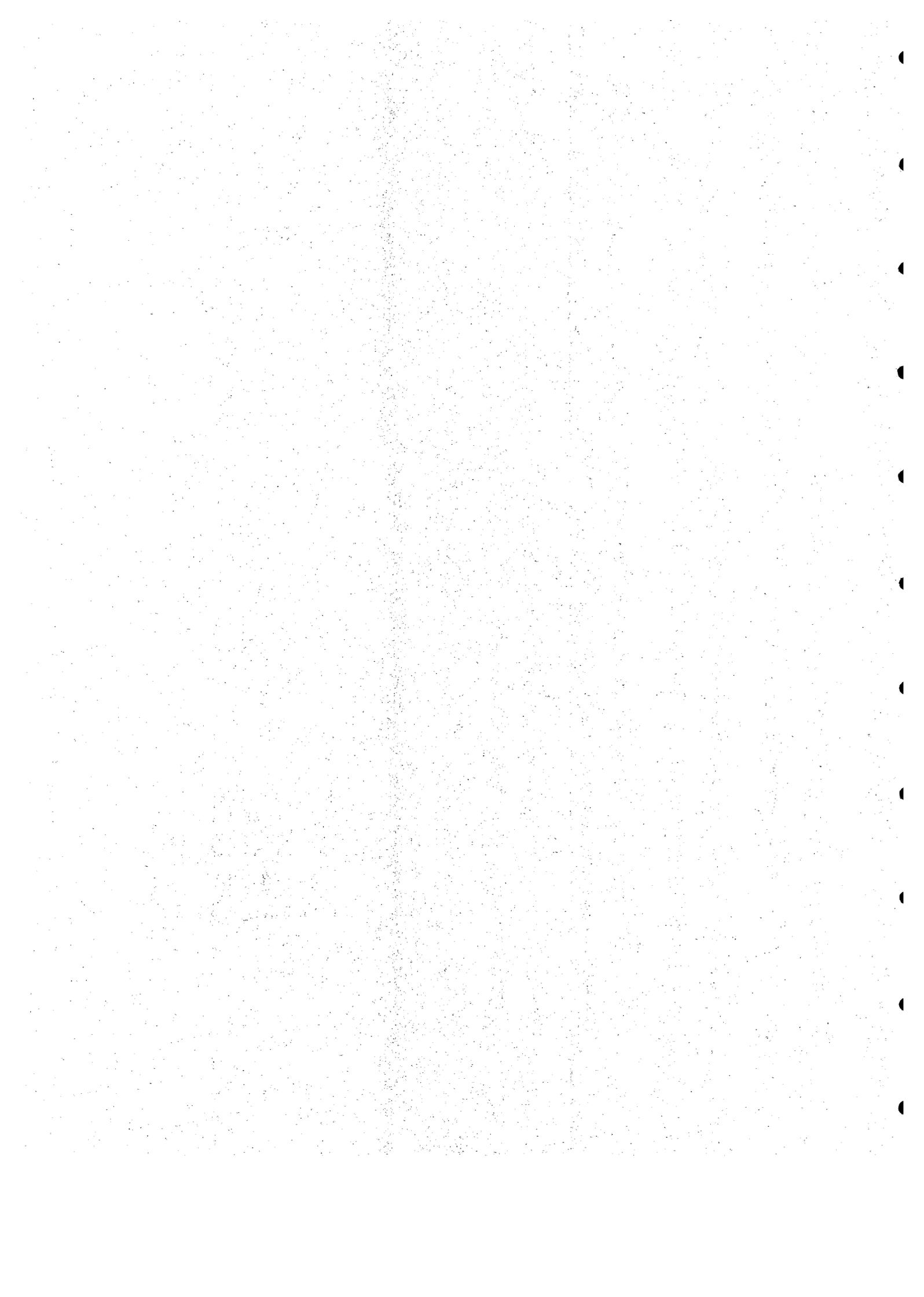


Oleagro Salgana - OLEPSA S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*





OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Oleagro Salgana - OLEPSA S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

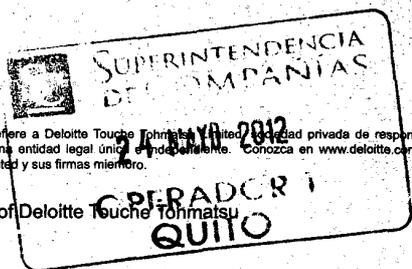
Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una entidad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única y separada. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

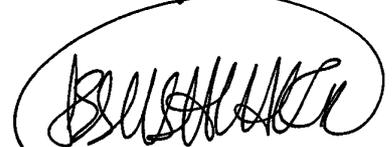
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

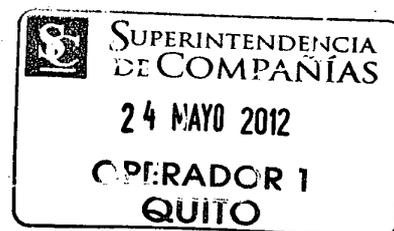
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 19 de febrero del 2011 y 19 de febrero del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2, Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. es una subsidiaria de Industrias Ales C.A., razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 16, 2012
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		31	7	6
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	149	991	255
Inventarios	6	69	82	70
Activos por impuestos corrientes	11	125	109	101
Otros activos		<u>3</u>	<u>11</u>	<u>10</u>
Total activos corrientes		<u>377</u>	<u>1,200</u>	<u>442</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipos	7	6,763	6,684	6,652
Activos biológicos	8	9,927	9,640	9,501
Otros activos		<u>4</u>		
Total activos no corrientes		<u>16,694</u>	<u>16,324</u>	<u>16,153</u>
TOTAL		<u>17,071</u>	<u>17,524</u>	<u>16,595</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. José Malo
Presidente

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:						
Préstamos	9	605	250	225		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	224	450	264		
Pasivos por impuestos corrientes	11	18	10	9		
Obligaciones acumuladas	12	<u>127</u>	<u>135</u>	<u>75</u>		
Total pasivos corrientes		<u>974</u>	<u>845</u>	<u>573</u>		
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Préstamos	9	9,313	10,136	9,360		
Obligación por beneficios definidos	13	346	80	83		
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>144</u>	<u>146</u>	<u>226</u>		
Total pasivos no corrientes		<u>9,803</u>	<u>10,362</u>	<u>9,669</u>		
Total pasivos		<u>10,777</u>	<u>11,207</u>	<u>10,242</u>		
PATRIMONIO:						
Capital social	15	400	400	400		
Reserva legal		50	27	27		
Utilidades retenidas		<u>5,844</u>	<u>5,890</u>	<u>5,926</u>		
Total patrimonio		<u>6,294</u>	<u>6,317</u>	<u>6,353</u>		
TOTAL		<u>17,071</u>	<u>17,524</u>	<u>16,595</u>		


 Alexandra Alonzo
 Contadora General

OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	16	5,482	3,346
COSTO DE VENTAS	17	<u>3,702</u>	<u>2,659</u>
MARGEN BRUTO		1,780	687
Gastos de administración	17	902	317
Costos financieros	18	<u>635</u>	<u>397</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>243</u>	<u>(27)</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		(79)	(89)
Diferido		<u>2</u>	<u>80</u>
Total		<u>(77)</u>	<u>(9)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>166</u>	<u>(36)</u>

Ver notas a los estados financieros

Eco. José Malo
Presidente

Alexandra Alonzo
Contadora General

OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero de 2010	400	27	5,926	6,353
Pérdida del año	—	—	(36)	(36)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	400	27	5,890	6,317
Utilidad del año			166	166
Transferencia		23	(23)	
Ajuste (Nota 13)	—	—	(189)	(189)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>400</u>	<u>50</u>	<u>5,844</u>	<u>6,294</u>

Ver notas a los estados financieros

Eco. José Malo
Presidente

Alexandra Alonzo
Contadora General

OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,451	3,277
Pagos a proveedores y a empleados	(4,626)	(2,625)
Intereses pagados	(635)	(397)
Participación a trabajadores	(57)	
Impuesto a la renta	<u>(95)</u>	<u>(97)</u>
 Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	 <u>1,038</u>	 <u>158</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento en otros activos	(4)	
Adquisición de propiedades y equipos y activos biológicos	<u>(542)</u>	<u>(958)</u>
 Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	 <u>(546)</u>	 <u>(958)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos y flujo de efectivo proveniente de (utilizado en) en actividades de financiamiento	<u>(468)</u>	<u>801</u>
EFFECTIVO Y BANCOS		
Incremento neto en efectivo y bancos	24	1
Saldos al comienzo del año	<u>7</u>	<u>6</u>
 SALDOS AL FIN DEL AÑO	 <u><u>31</u></u>	 <u><u>7</u></u>

Ver notas a los estados financieros

Eco. José Malo
Presidente

Alexandra Alonzo
Contadora General

OLEAGRO SALGANA - OLEPSA S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1984, está dedicada al cultivo de palma africana y es una subsidiaria poseída totalmente por Industrias Ales C.A..

Las ventas son efectuadas principalmente a Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. (compañía relacionada). Dichas ventas representan un 96.5% del total en el año 2011 (94.42% en el año 2010).

Durante los años 2011 y 2010, los precios del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local tuvieron variaciones importantes; situación que impactó directamente las ventas de fruta de palma en la Compañía. Los precios promedios de venta de la fruta de palma en los años 2011 y 2010 fueron de US\$151 y US\$199 por tonelada, respectivamente. Las ventas de aceite rojo de palma se efectuaron en función del precio referencial determinado por Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - "Fedapal" a inicios del año y a partir del mes de mayo los precios fueron establecidos por su compañía relacionada Industrias Ales C.A..

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Los estados financieros de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 19 de febrero del 2011 y 19 de febrero del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

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

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades y equipos

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

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos 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. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

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

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

<u>Activo</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor residual</u> (%)
Edificios	Plantas industriales / construcciones	40 a 80	15
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor	3	3
	Maquinaria de uso general capacidades medias	5	5
	Maquinaria de uso continuo, bombas, agitadores	8	5
	Maquinarias de uso general robusta	10	5
	Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transportadores	15	5
	Maquinaria de uso energético, partes mecánicas de alta capacidad	20	5
	Maquinaria, elementos de alta capacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	25	5
Muebles/equipos de oficina y cómputo	Equipo de cómputo, electrónico	5	3
	Muebles / equipos de oficina	10	
Vehículos	Vehículos, equipo caminero	12	10

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos biológicos - La Compañía mantiene plantaciones de palma africana, las cuales son medidas, tanto en el momento de su reconocimiento inicial, como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. La medición de las nuevas plantaciones (primeros 3 años) se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. Las pérdidas o ganancias resultantes de la medición del valor razonable de los activos biológicos se registran en los resultados del período.

Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo y crecimiento de las plantaciones, son registrados directamente como activos biológicos en el estado de situación financiera.

El valor razonable de las plantaciones de palma africana se ha determinado empleando un enfoque de mercado. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de homogenización para demostrar las características específicas de las plantaciones. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones.

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

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

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

2.8.1 **Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos 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.

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

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

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 **Impuestos corrientes y diferidos** - Los 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 (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.9 Provisiones** - Las 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 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras 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.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 90 días.

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

2.14.2 Deterioro de 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, reflejando el efecto del colateral y las garantías, 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. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del

2.14.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

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

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

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

2.15.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las 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. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

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

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se ha aplicado una excepción obligatoria y exención optativa a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía

- a) *Uso del valor razonable como costo atribuido* - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos por su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA

anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Oleagro Salgana - OLEPSA S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. A la fecha de transición, tal como lo permiten las NIIF, la Compañía optó por eliminar la depreciación acumulada de las partidas de propiedades y equipos medidos a su valor razonable e incrementó el costo según PCGA anteriores hasta el costo atribuido según el mencionado avalúo. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 7.1). Tal como lo permite la NIIF 1, la Compañía optó por eliminar la depreciación acumulada al 1 de enero del 2010

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador -
Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Oleagro Salgana - OLEPSA S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>3,435</u>	<u>3,203</u>
Ajustes por la conversión a NIIF:		
Costo atribuido de propiedades y equipos (1)	4,892	4,880
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (2)	149	496
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3)	(13)	
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	<u>(146)</u>	<u>(226)</u>
Subtotal	<u>4,882</u>	<u>5,150</u>
Reclasificación por la conversión a NIIF:		
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a pasivos y subtotal	<u>(2,000)</u>	<u>(2,000)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>6,317</u>	<u>6,353</u>

3.3.2 *Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010*

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>232</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipos (1)	12
Reconocimiento de una pérdida proveniente de la medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (2)	(347)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	(13)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (4)	<u>80</u>
Subtotal	<u>(268)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(36)</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) ***Costo atribuido de propiedades y equipos:*** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$4.9 millones y una disminución del gasto depreciación del año 2010 por US\$12 mil.
- (2) ***Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:*** Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento y disminución en el saldo de activos biológicos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$496 mil y US\$149 mil, respectivamente, y una disminución en los resultados del período por US\$347 mil.
- (3) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y registró una provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$13 mil y una disminución en los resultados acumulados provenientes de la

adopción por primera vez de las NIIF y resultados del año por los referidos importes.

- (4) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$226 mil y US\$146 mil, respectivamente, y una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos en el año 2010 por US\$80 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Medición de activos biológicos a valor razonable	(149)	(496)
Propiedades y equipos revaluados	(498)	(486)
Provisión por beneficios definidos	<u>13</u>	<u> </u>
Total	<u>(634)</u>	<u>(982)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	23%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(146)</u>	<u>(226)</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos -** La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Viveros, plantaciones, amortización de plantaciones y semovientes	Incluido en desarrollo agrícola	Incluido en activos biológicos	9,599	9,927

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	109	101
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	10	9
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	80	83
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	57	
Reserva de capital	Presentado en reserva de capital	Reclasificada a utilidades retenidas - reservas según PCGA anteriores	895	895

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	57

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

Durante los años 2011 y 2010, no se reconoció una pérdida por deterioro en propiedades y equipos.

- 4.2 Beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones de beneficios a empleados depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de beneficios a empleados.

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

- 4.3 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 4.4 Medición del valor razonable de los activos biológicos** - La medición del valor razonable de los activos biológicos se realizó de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	2	11
Compañía relacionada: Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A.		<u>869</u>
Subtotal	<u>2</u>	<u>175</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	78	67
Anticipos a proveedores	<u>69</u>	<u>13</u>
Total	<u>149</u>	<u>255</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Materia prima, insumos y materiales	43	57
Repuestos y herramientas	13	13
Productos terminados	13	8
Importaciones en tránsito	—	<u>4</u>
Total	<u>69</u>	<u>70</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Costo	6,878	6,747	6,652
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(115)</u>	<u>(63)</u>	<u>—</u>
Total	<u>6,763</u>	<u>6,684</u>	<u>6,652</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	5,447	5,447	5,447
Edificaciones	809	811	816
Maquinaria y equipos	177	132	151
Vehículos	96	86	37
Equipos de computación	20	18	14
Otros	<u>214</u>	<u>190</u>	<u>187</u>
Total	<u>6,763</u>	<u>6,684</u>	<u>6,652</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos en propiedad	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Vehículos	Equipos de computación	Otros	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
<i>Costo</i>							
Saldo al 1 de enero del 2010	5,447	816	151	37	14	187	6,652
Adquisiciones	—	19	4	57	11	10	101
Bajas	—	—	—	—	—	(6)	(6)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	5,447	835	155	94	25	191	6,747
Adquisiciones	—	19	69	15	7	31	141
Bajas	—	—	—	(2)	(1)	(7)	(10)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>5,447</u>	<u>854</u>	<u>224</u>	<u>107</u>	<u>31</u>	<u>215</u>	<u>6,878</u>
<i>Depreciación acumulada y deterioro</i>							
Gasto por depreciación	—	(24)	(23)	(8)	(7)	(1)	(63)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	—	(24)	(23)	(8)	(7)	(1)	(63)
Gasto por depreciación	—	(21)	(24)	(3)	(4)	—	(52)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	—	<u>(45)</u>	<u>(47)</u>	<u>(11)</u>	<u>(11)</u>	<u>(1)</u>	<u>(115)</u>

7.1. *Aplicación del costo atribuido* - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	... Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Terrenos	1,053	4,394	5,447
Edificaciones	408	408	816
Maquinaria y equipo	32	119	151
Vehículos	77	(40)	37
Equipos de computación	15	(1)	14
Otros	<u>187</u>	<u>-</u>	<u>187</u>
Total	<u>1,772</u>	<u>4,880</u>	<u>6,652</u>

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Plantaciones de palma africana	<u>9,927</u>	<u>9,501</u>

Los activos biológicos de la Compañía comprenden las plantaciones de palma africana con una extensión de 1,562 hectáreas las mismas que han producido 26,076 toneladas de frutos de palma (22,691 toneladas para el año 2010).

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,640	9,501
Adiciones (1)	401	857
Bajas	(23)	(82)
Pérdida por medición al valor razonable	<u>(91)</u>	<u>(636)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,927</u>	<u>9,640</u>

(1) Constituyen los costos y adquisiciones necesarios para conformar las plantaciones de palma africana relacionadas con el proceso productivo del activo biológico.

Determinación del Valor Razonable - El valor razonable de las plantaciones de palma africana se ha determinado empleando un enfoque de mercado. La valoración de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por factores de homogenización para demostrar las características específicas de las plantaciones. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones. Las plantaciones menores de 3 años de edad se consideran sin valor comercial y son medidas al costo.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos otorgados por:		
Partes relacionadas y subtotal (1)	<u>5,981</u>	<u>10,136</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (2)	<u>3,937</u>	<u>250</u>
Total	<u>9,918</u>	<u>10,386</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	605	250
No corriente	<u>9,313</u>	<u>10,136</u>
Total	<u>9,918</u>	<u>10,386</u>

- (1) Constituyen préstamos entregados por su único accionista Industrias Ales C.A. con una tasa de interés variable sin plazos definidos. Durante el año 2011, la tasa de interés promedio sobre estos préstamos fue de 8.83% anual (9% anual en el año 2010).
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva anual sobre los préstamos es de 9.44% y 9.74%, respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados por Industrias Ales C.A., quien es el codeudor de la obligación.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Proveedores locales	61	260	8
Compañías relacionadas:			
Alespalma S.A.	71	161	127
Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A.	39		
Industrias Ales C.A.		8	2
Inbioales	4		
Otros	<u>49</u>	<u>21</u>	<u>127</u>
Total	<u>224</u>	<u>450</u>	<u>264</u>

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Reclamos administrativos - impuesto a la renta	123	41	34
Retenciones en la fuente	2	10	9
Anticipo impuesto a la renta años anteriores	—	<u>58</u>	<u>58</u>
Total	<u>125</u>	<u>109</u>	<u>101</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones	6	4	5
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>12</u>	<u>6</u>	<u>4</u>
Total	<u>18</u>	<u>10</u>	<u>9</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	243	(27)
Amortización de pérdidas tributarias (1)		(43)
Gastos no deducibles	54	464
Ingresos exentos	(180)	
Otras deducciones:		
Remuneraciones empleados con discapacidad	(67)	(37)
Impuesto a las tierras rurales	<u>(48)</u>	—
Utilidad gravable	<u>2</u>	<u>357</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>89</u>
Anticipo calculado (2)	<u>79</u>	<u>67</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (3)	79	89
Impuesto a la renta diferido	<u>(2)</u>	<u>(80)</u>
Total	<u>77</u>	<u>9</u>

(1) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$173 mil.

(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.

Durante el año 2011, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$79 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$456. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$79 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

(3) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(109)	(101)
Provisión del año	79	89
Pagos efectuados	<u>(95)</u>	<u>(97)</u>
Saldos al fin del año	<u>(125)</u>	<u>(109)</u>

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(114)	(6)	(120)
Activos biológicos	(34)	(41)	(75)
Obligaciones por beneficios definidos	<u>2</u>	<u>49</u>	<u>51</u>
Total	<u>(146)</u>	<u>2</u>	<u>(144)</u>
Año 2010			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(112)	(2)	(114)
Activos biológicos	(114)	80	(34)
Obligaciones por beneficios definidos	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>(226)</u>	<u>80</u>	<u>(146)</u>

11.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...	
Participación a trabajadores	43	57
Beneficios sociales	<u>84</u>	<u>78</u>
		<u>75</u>
Total	<u>127</u>	<u>135</u>
		<u>75</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	57	
Provisión del año	43	57
Pagos efectuados	<u>(57)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>57</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Jubilación patronal - Contrato Colectivo	177	
Jubilación patronal	121	53
Bonificación por desahucio	<u>48</u>	<u>27</u>
		<u>37</u>
Total	<u>346</u>	<u>80</u>
		<u>83</u>

13.1 Jubilación patronal - Contrato Colectivo - De acuerdo con la cláusula décima segunda del Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa otorgará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación de acuerdo a lo establecido en el contrato.

El movimiento en el valor presente de obligación de jubilación patronal - contrato colectivo fue como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de los servicios del período corriente	33
Costo por intereses	10
Ganancia actuarial	(13)
Provisión con cargos a años anteriores	<u>147</u>
Saldo al fin del año	<u>177</u>

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

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	53	46
Costo de los servicios del período corriente	28	7
Costo financiero	6	
Provisión con cargo años anteriores	<u>34</u>	—
Saldos al fin del año	<u>121</u>	<u>53</u>

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

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	27	37
Costo de los servicios del período corriente	7	7
Costo financiero	2	
Pérdida actuarial	4	13
Pagos efectuados		(30)
Provisión con cargo a años anteriores	<u>8</u>	—
Saldos al fin del año	<u>48</u>	<u>27</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	2.40

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, 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 de Finanzas Corporativa, 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 cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

14.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada de plazos, con corto plazo para financiar el capital de trabajo; y largo plazo para aquellas inversiones en activos fijos y plantaciones.

14.1.2 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. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo y con compañías relacionadas.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número limitado de clientes.

El principal cliente de la Compañía, es su relacionada Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A. por lo que, no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas.

14.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazos. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a su accionista a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos	31	7	6
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>149</u>	<u>991</u>	<u>255</u>
Total	<u>180</u>	<u>998</u>	<u>261</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	224	450	264
Préstamos (Nota 9)	<u>9,918</u>	<u>10,386</u>	<u>9,585</u>
Total	<u>10,142</u>	<u>10,836</u>	<u>9,849</u>

- 14.3 *Valor razonable de los instrumentos financieros* - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

15. PATRIMONIO

- 15.1 *Capital Social* - El capital social autorizado consiste de 100,000 acciones de US\$4 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 15.2 *Reserva Legal* - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.
- 15.3 *Utilidades retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a		
	Diciembre 31,	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas	256	113	(119)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	4,693	4,882	5,150
Reservas según PCGA anteriores - Reserva de capital	<u>895</u>	<u>895</u>	<u>895</u>
Total	<u>5,844</u>	<u>5,890</u>	<u>5,926</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de fruta de palma africana	5,569	3,961
Ingresos provenientes de venta del comisariato	4	21
Valoración de plantaciones	<u>(91)</u>	<u>(636)</u>
Total	<u>5,482</u>	<u>3,346</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	3,702	2,659
Gastos de administración	<u>902</u>	<u>317</u>
Total	<u>4,604</u>	<u>2,976</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de personal	2,078	1,546
Insumos	1,162	631
Servicios varios	695	205
Gastos logísticos	256	181
Otros gastos	147	160
Impuestos y contribuciones	108	59
Gastos de mantenimiento	63	74
Depreciaciones	52	63
Participación a trabajadores	<u>43</u>	<u>57</u>
Total	<u>4,604</u>	<u>2,976</u>

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	45	24
Intereses compañías relacionadas	572	373
Otros intereses - Beneficios empleados	<u>18</u>	<u>—</u>
Tota	<u>635</u>	<u>397</u>

Para los años 2011 y 2010, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados es de 9.14% y 9.37%, respectivamente.

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

19.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Venta de bienes:</i>		
Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A.	5,381	3,740
Alespalma S.A.	<u>5</u>	<u>—</u>
Total	<u>5,386</u>	<u>3,740</u>
<i>Compra de bienes y servicios:</i>		
Industrias Ales C.A. y total	<u>378</u>	<u>—</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>Saldos adeudados a partes relacionadas:</i>		
Oleaginosas del Castillo - Oleocastillo S.A.	39	
Industrias Ales C.A.	5,981	10,144
Inbioales S.A.	4	
Alespalma S.A.	<u>71</u>	<u>161</u>
Total	<u>6,095</u>	<u>10,305</u>



19.2 *Otras transacciones con partes relacionadas* - Un detalle de otras transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales C.A. y total	<u>572</u>	<u>494</u>

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Compañía en marzo 16 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y Junta de Directores para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

