

Energy & Palma **ENERGYPALMA S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, 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.

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 importantes, la posición financiera de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Delante l Fruba

Quito, Mayo 20, 2011
Registro No. 019



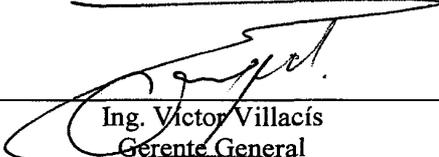
Rodolfo Játiva
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		383	41
Cuentas por cobrar		274	195
Inventarios	3	489	1,592
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>637</u>	<u>1,252</u>
Total activos corrientes		<u>1,783</u>	<u>3,080</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	5		
Terrenos		8,054	9,633
Edificios		4,739	578
Instalaciones		627	72
Maquinarias y equipos		6,772	913
Equipo de transporte		1,818	1,731
Muebles, enseres y otros		151	104
Equipos de computación		271	122
Semovientes		198	151
Otros		5	5
Obras en curso		<u>2,852</u>	<u>7,415</u>
Total		25,487	20,724
Menos depreciación acumulada		<u>1,768</u>	<u>969</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>23,719</u>	<u>19,755</u>
PLANTACIONES	6	<u>25,615</u>	<u>17,793</u>
OTROS ACTIVOS		<u>632</u>	<u>588</u>
TOTAL		<u>51,749</u>	<u>41,216</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Victor Villacís
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		4	184
Vencimiento corriente de obligaciones largo plazo	11	2,717	
Obligaciones bancarias	7		2,394
Cuentas por pagar	8	779	1,109
Participación a trabajadores	9	94	89
Impuesto a la renta	10		16
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>718</u>	<u>642</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,312</u>	<u>4,434</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	11	<u>20,772</u>	<u>10,738</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO		<u>196</u>	<u>—</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		22,000	22,000
Aportes para futuras capitalizaciones		3,850	3,850
Reserva legal		11	11
Utilidades retenidas		<u>608</u>	<u>183</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>26,469</u>	<u>26,044</u>
TOTAL		<u>51,749</u>	<u>41,216</u>


Ing. Misahel Pillajo
Gerente Financiero

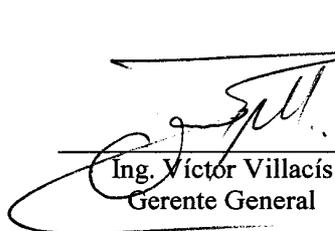

C.P.A./Carina Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	13	8,265	6,099
COSTO DE VENTAS	13	<u>5,520</u>	<u>4,503</u>
MARGEN BRUTO		2,745	1,596
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>922</u>	<u>811</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,823</u>	<u>785</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros		1,038	219
Otros gastos, neto		<u>19</u>	<u>143</u>
Total		<u>1,057</u>	<u>362</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>766</u>	<u>423</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	121	89
Impuesto a la renta	10	<u>220</u>	<u>212</u>
Total		<u>341</u>	<u>301</u>
UTILIDAD NETA		<u>425</u>	<u>122</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Víctor Villacís
Gerente General


Ing. Misahel Pillajo
Gerente Financiero

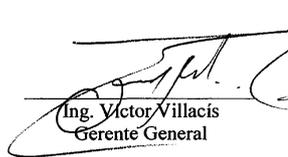
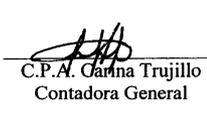

C.P.A. Carina Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	11,452		11	697	12,160
Utilidad neta				122	122
Aportes en efectivo		1,009			1,009
Aportes de maquinaria y equipo	2,000				2,000
Compensación de crédito a largo plazo con accionista, Nota 12		10,753			10,753
Capitalización	<u>8,548</u>	<u>(7,912)</u>		<u>(636)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	22,000	3,850	11	183	26,044
Utilidad neta				<u>425</u>	<u>425</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>22,000</u>	<u>3,850</u>	<u>11</u>	<u>608</u>	<u>26,469</u>

Ver notas a los estados financieros

 Ing. Victor Villacis Gerente General	 Ing. Misahel Pillay Gerente Financiero	 C.P.A. Carina Trujillo Contadora General
---	---	---

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,186	5,911
Pagado a proveedores y empleados	(4,539)	(6,049)
Participación a trabajadores	(116)	(183)
Impuesto a la renta	(297)	(276)
Otros gastos, neto	<u>(19)</u>	<u>(143)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3,215</u>	<u>(740)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4,770)	(4,520)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	4	2
Adquisición de plantaciones	(8,312)	(5,107)
Adquisición de otros activos	<u>(34)</u>	<u>(505)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13,112)</u>	<u>(10,130)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(180)	182
Derechos fiduciarios	(10)	
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(2,394)	(207)
Incremento de obligaciones a largo plazo	12,823	9,785
Aportes en efectivo	<u> </u>	<u>1,009</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>10,239</u>	<u>10,769</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución), neto durante el año	342	(101)
Saldos al comienzo del año	<u>41</u>	<u>142</u>
SALDOS AL FIN DE AÑO	<u><u>383</u></u>	<u><u>41</u></u>

(Continúa...)

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:

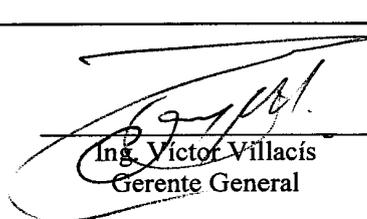
Utilidad neta	425	122
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	802	353
Amortización de plantaciones	490	433
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	196	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(79)	(188)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	615	(289)
Inventarios	1,103	(1,168)
Cuentas por pagar	(402)	(184)
Interés por pagar	(7)	55
Participación a trabajadores	5	(94)
Impuesto a la renta	(16)	(64)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>83</u>	<u>284</u>

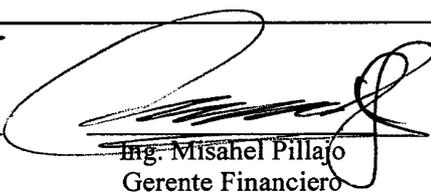
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 3,215 (740)

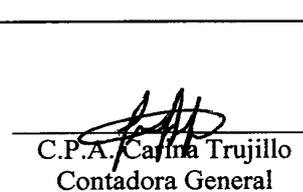
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO
DE EFECTIVO:

Compensación de crédito a largo plazo con accionista a aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>10,753</u>
Aporte de maquinaria y equipo, Nota 12	<u>-</u>	<u>2,000</u>
Capitalización de aportes	<u>-</u>	<u>7,912</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Victor Villacís
Gerente General


Ing. Misahel Pillafo
Gerente Financiero


C.P.A. Cayna Trujillo
Contadora General

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Energy & Palma Energypalma S.A. es una subsidiaria de Retos Energéticos S.L. de España, fue constituida en el Ecuador el 31 de julio del 2006 y su actividad principal comprende el cultivo de plantaciones de palma africana y extracción de aceite rojo de palma. Sus ventas son principalmente a la compañía relacionada La Fabril S.A..

Las plantaciones se encuentran ubicadas en San Lorenzo, provincia de Esmeraldas, un detalle de las hectáreas donde la compañía desarrolla sus actividades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en hectáreas)	
Producción	2,050	2,050
Desarrollo	3,588	2,960
Viveros	59	59
Reservas forestales	1,913	1,913
No trabajadas	<u>5,655</u>	<u>6,283</u>
Total	<u>13,265</u>	<u>13,265</u>

Como se explica con más detalle en la Nota 15, durante el año 2010, la Compañía reestructuró su financiamiento, cancelando las obligaciones bancarias corrientes y adquiriendo financiamiento de largo plazo mediante la titularización de flujos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas de fruto de palma y su costo son reconocidos en resultados en el momento en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias (con excepción de máquina extractora, la cual se deprecia en base a las unidades producidas), muebles y enseres, 3 para equipos de computación y 5 para equipos de transporte. La depreciación de las propiedades es registrada con cargo al costo de venta en la comercialización de la fruta de palma y en el costo de plantaciones en desarrollo para aquellos activos utilizados en labores de siembra, preparación de suelos y mantenimiento de cultivos.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. El costo de las plantaciones se amortiza a partir de la fecha en que comienza su producción, con un período de vida útil estimada de hasta 20 años. El saldo neto de las plantaciones no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

Otros Activos - Corresponde principalmente a licencias ambientales y proyectos genéticos en desarrollo, registrados a su costo de adquisición.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	33	
Inventarios en proceso - viveros		848
Repuestos y materiales	<u>455</u>	<u>744</u>
Total	<u>489</u>	<u>1,592</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	265	885
Otras cuentas por cobrar	262	240
Empleados	49	113
Crédito tributario, Nota 10	61	
Gastos pagados por anticipado	—	<u>14</u>
Total	<u>637</u>	<u>1,252</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	19,755	11,893
Adquisiciones	4,770	6,217
Aportes de accionistas, Nota 12		2,000
Ventas y/o retiros	(4)	(2)
Depreciación	<u>(802)</u>	<u>(353)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>23,719</u>	<u>19,755</u>

6. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	10,912	9,517
Plantaciones en creación y en proceso	15,897	9,445
Previveros y viveros	465	
Amortización acumulada	<u>(1,659)</u>	<u>(1,169)</u>
Total	<u>25,615</u>	<u>17,793</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	17,793	13,119
Adquisiciones (1)	8,312	5,107
Amortización	<u>(490)</u>	<u>(433)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>25,615</u>	<u>17,793</u>

(1) Incluyen principalmente costos de semillas para plantación de viveros en desarrollo, mano de obra, fertilizantes, materiales y suministros que los cultivos requieren para estar listos hasta el inicio de su etapa de producción, lo cual sucede a los 36 meses de haber sembrado la plantación, además de transferencias de nuevos lotes a plantaciones en producción.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2010 e interés nominal anual que fluctúa entre el 8.95% y el 10.60%		1,959
Obligaciones por pagar a la Corporación Financiera Nacional con vencimientos hasta diciembre del 2010 e interés nominal anual que fluctúa entre el 10.02% y el 10.48%	<u> </u>	<u>435</u>
Total	<u> </u>	<u>2,394</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	760	1,079
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>19</u>	<u>30</u>
Total	<u>779</u>	<u>1,109</u>

9. 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	89	183
Provisión del año	121	89
Pagos efectuados	<u>(116)</u>	<u>(183)</u>
Saldos al fin del año	<u>94</u>	<u>89</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	645	334
Gastos no deducibles	481	678
Otras partidas conciliatorias	<u>(216)</u>	<u>(164)</u>
Utilidad gravable	<u>910</u>	<u>848</u>
Impuesto a la renta causado, tasa nominal 25%	62	212
Impuesto a la renta causado, tasa nominal 15%	<u>124</u>	—
Impuesto a la renta	<u>186</u>	<u>212</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados(1)	<u>220</u>	—

(1) 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 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$220 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$186 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$220 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	16	80
Provisión del año	220	212
Pagos efectuados	<u>(297)</u>	<u>(276)</u>
Saldo final, Nota 4 para el año 2010	<u>(61)</u>	<u>16</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

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 los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(em miles de U.S. dólares)	
Préstamos con la Corporación Financiera Nacional con vencimientos hasta enero del 2017 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9.02% y el 9.50%	12,071	8,071
Titularización de Flujos de efectivo con vencimientos trimestrales hasta el 2015 e interés anual del 8%, Nota 15	7,932	

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2013 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre 8.95% y el 10.60% para los dos años	3,371	2,480
Otras cuentas por pagar a largo plazo	<u>115</u>	<u>187</u>
Subtotal	23,489	10,738
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,717)</u>	<u>—</u>
Total	<u>20,772</u>	<u>10,738</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 219,997 acciones ordinarias y nominativas de US\$100 de valor nominal unitario. La Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de mayo del 2009, resolvió aumentar el capital en US\$10.5 millones, mediante aporte de maquinaria y equipo por US\$2 millones, compensación de créditos por US\$7.9 millones y apropiación de utilidades retenidas por US\$636 mil.

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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
La Fabril S.A.	122	6
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	37	29
Inmoriec	<u>22</u>	<u>18</u>
Total	<u>181</u>	<u>53</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
La Fabril S.A.	31	27
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	70	4
Accionistas	<u>19</u>	<u>30</u>
Total	<u>120</u>	<u>61</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos por Venta de Fruta de Palma:</u>		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A	-	426
<u>Ingresos por Venta de Aceite Rojo:</u>		
La Fabril S.A.	6,530	923
<u>Ingresos por Venta de Nuez</u>		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A	322	-
<u>Costos y Gastos:</u>		
INMORIEC Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A.	-	12

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en millones de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca sobre 2,985 hectáreas de terreno (incluye 1,626 hectáreas de cultivo)	6.7	Obligaciones a largo plazo con bancos locales
Hipoteca sobre 7,765 hectáreas (incluye 3,042 hectáreas de cultivo)	17.3	Obligaciones por pagar a largo plazo con la Corporación Financiera Nacional por US\$8 millones.
Complejo industrial extractora	6.3	
Hipoteca sobre 1,333 hectáreas (incluye 950 hectáreas de cultivo)	2.3	Obligaciones a largo plazo con el Banco de Guayaquil por US\$1.5 millones.

15. COMPROMISOS

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización De Flujos Energy&Palma” - En agosto del 2010, Energy & Palma ENERGOPALMA S.A. y Fiducia S. A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos Energy&Palma”, cuya finalidad es desarrollar un proceso de titularización de los flujos generados a partir del derecho de cobro provenientes de la venta de aceite de crudo de palma, por un monto de hasta US\$8 millones. Al 31 de diciembre del 2010, ya fueron colocados todos los títulos. Los términos de este contrato incluyen principalmente:

- Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que existe con el cliente relacionado “La Fabril”, con el cual en marzo del 2010 se suscribió un contrato mediante el cual se compromete a vender y por su parte La Fabril a comprar hasta doscientas cuarenta y cinco mil toneladas métricas de aceite hasta el año 2016 bajo los términos establecidos y detallados en dicho contrato.
- Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. aportará al Fideicomiso la suma de US\$10 mil a efectos de integrar inicialmente en el Fondo Rotativo.
- Fiducia S.A. actuará como “agente de manejo” del proceso de titularización, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del reglamento sobre Procesos de Titularización aplicable a originadores de Derecho Privado, expedido por el Consejo Nacional de Valores.
- Fiducia S.A. colocará los valores entre los inversionistas, mediante oferta pública primaria, a través de la Bolsa de Valores del país. Los valores que no se hayan colocado en la fecha de emisión, quedarán en tesorería del Fideicomiso para posterior colocación. Dentro de 30 días posteriores a la fecha de emisión se convocará a los inversionistas a una asamblea para designar el comité de vigilancia.
- Fiducia S.A. procederá a registrar: a) el dinero que el constituyente transfiera a favor del Fideicomiso en el presente acto a fin de constituir el Fondo Rotativo y que llegare a transferir en el futuro; b) el aporte a favor del Fideicomiso del derecho de cobro que ha sido realizado por el originador al Fideicomiso a partir de la fecha de inicio de recaudación; c) los flujos generados y percibidos por el Fideicomiso; d) todos los activos, pasivos, contingentes, ingresos, egresos que se generen durante el desarrollo del objeto del Fideicomiso y la Titularización.
- El Fideicomiso estará vigente hasta que se produzca una o varias de las causales de terminación estipuladas en el presente contrato.

Contrato de preventa de Aceite Crudo de Palma (CPO) Energy & Palma S.A. ENERGYPALMA y La Fabril S.A. - En marzo del 2010, la Compañía suscribió contratos de preventa de Aceite Crudo de Palma (CPO) con La Fabril S.A.. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. venderá a La Fabril S.A. la cantidad de 245 mil TM de aceite crudo de Palma con el 5% de acidez durante la vigencia del contrato. En caso de que la producción fuese inferior, Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. está obligado a vender a La Fabril S.A. la totalidad de su producción.
- De común acuerdo, se acepta que el precio de cada tonelada métrica de aceite crudo de palma con el 5% de acidez objeto del presente contrato será referencial al precio promedio del Aceite de Palma CIF Rotterdam de las últimas cuatro semanas publicadas por el Oil World el día viernes de cada semana. El precio pactado lo calculará La Fabril mensualmente el primer martes de cada mes. El precio está vigente desde dicha fecha hasta el mes siguiente, mes que se volverá a calcular.
- La Fabril pagará a Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. por el aceite crudo de palma efectivamente recibido en sus instalaciones en Manta o Guayaquil a partir de la factura en 8 días plazo.
- Semanalmente se realizará una liquidación del volumen de aceite crudo de palma efectivamente entregado y su valor respectivo.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 20 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
