

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<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
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 que se adjuntan de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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.

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 Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2013, 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.



Quito, Abril 25, 2014
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Socio
Licencia No. 15238

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	867	762
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,114	690
Inventarios	6	652	814
Activos por impuestos corrientes	12	155	150
Otros activos	9	<u>1,649</u>	<u>503</u>
Total activos corrientes		<u>5,437</u>	<u>2,919</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	42,379	41,235
Activos biológicos	8	39,761	35,230
Otros activos		<u>759</u>	<u>283</u>
Total activos no corrientes		<u>82,899</u>	<u>76,748</u>
TOTAL		88,336	79,667

Ver notas a los estados financieros



Víctor Villacís
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	10,598	13,249
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2,753	1,875
Pasivos por impuestos corrientes	12	135	59
Obligaciones acumuladas	14	312	348
Total pasivos corrientes		<u>13,798</u>	<u>15,531</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	24,939	21,365
Obligaciones por beneficios definidos	15	215	340
Pasivos por impuestos diferidos	12		701
Total pasivos no corrientes		<u>25,154</u>	<u>22,406</u>
Total pasivos		<u>38,952</u>	<u>37,937</u>
PATRIMONIO:	17		
Capital social		26,342	26,342
Emisión de acciones		3,161	
Prima de emisión		4,109	
Reserva legal		143	127
Utilidades retenidas		15,629	15,261
Total patrimonio		<u>49,384</u>	<u>41,730</u>
TOTAL		<u>88,336</u>	<u>79,667</u>


 Misahel Pillajo
 Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS	18	15,798	16,715
COSTO DE VENTAS	19	<u>11,346</u>	<u>12,570</u>
MARGEN BRUTO		4,452	4,145
Gastos de administración	19	(1,189)	(787)
Costos financieros		(3,144)	(2,572)
Otros ingresos (gastos), neto		<u> </u>	<u>(77)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>119</u>	<u>709</u>
Menos (gasto) ingreso por impuesto a la renta:	12		
Corriente		(436)	(452)
Diferido		<u>701</u>	<u>(95)</u>
Total		<u>265</u>	<u>(547)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>384</u>	<u>162</u>

Ver notas a los estados financieros

 Víctor Villacís Gerente General	 Misahel Pillajo Gerente Financiero
---	---

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital Social</u>	<u>Emisión de acciones</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2011	26,342			127	15,099	41,568
Utilidad del año	—	—	—	—	<u>162</u>	<u>162</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	26,342			127	15,261	41,730
Utilidad del año					384	384
Transferencia				16	(16)	
Emisión de acciones	—	<u>3,161</u>	<u>4,109</u>	—	—	<u>7,270</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>26,342</u>	<u>3,161</u>	<u>4,109</u>	<u>143</u>	<u>15,629</u>	<u>49,384</u>

Ver notas a los estados financieros



Victor Villacís
Gerente General



Misael Pillajo
Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	14,871	15,900
Pagos a proveedores y a empleados	(13,285)	(12,679)
Intereses pagados	(3,144)	(2,572)
Participación a trabajadores	(42)	(42)
Impuesto a la renta	(131)	(175)
Otros ingresos, neto	<u> </u>	<u>18</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,731)</u>	<u>246</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,412)	(3,259)
Adquisición de híbridos		(278)
Adquisición de plantaciones	<u>(3,945)</u>	<u>(4,617)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,357)</u>	<u>(8,154)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de acciones	7,270	
Préstamos	<u>923</u>	<u>8,351</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>8,193</u>	<u>8,351</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto en efectivo y bancos	105	443
Saldos al comienzo del año	<u>762</u>	<u>319</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>867</u>	<u>762</u>

Ver notas a los estados financieros

 Victor Villacís Gerente General	 Misahel Pillajo Gerente Financiero
---	---

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

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, extracción y comercialización de aceite rojo de palma. Sus ventas son principalmente a su compañía relacionada La Fabril S.A..

Durante los años 2013 y 2012, los precios del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local tuvieron variaciones importantes; situación que impactó directamente las ventas de la Compañía. Los precios promedio de venta de aceite rojo de palma de la Compañía en los años 2013 y 2012 fueron de US\$921 y US\$947 por tonelada, respectivamente. Los precios son fijados en base al mercado internacional, Oil World publica mensualmente los precios referenciales considerando factores de acidez y humedad.

Actualmente, la Compañía tiene un porcentaje significativo de sus plantaciones sembrado con la especie Guineensis, variedad TENERA producida por varias compañías internacionales (ASD, Costa Rica; Murgas & LOWE, Colombia; CIRAD, Francia), variedad que en los últimos años se ha mostrado muy susceptible a la enfermedad “Pudrición del Cogollo, PC”, motivo por el cual se han presentado disminuciones en la producción dentro de las empresas ubicadas en la zona de San Lorenzo, Esmeraldas.

Considerando lo expuesto en el párrafo anterior, la Compañía ha emprendido un proyecto de recambio de variedades con el híbrido inter-específico Elaeis Oleifera por Elaeis Guineensis F1 (OxG) producida por varias compañías (Hda. La Cabaña y Murgas & Lowe, Colombia, Palmar del Río y Palmeras de los Andes, Ecuador, ASD, Costa Rica, DEMPASA, Brasil, Energypalma) ha demostrado una elevada tolerancia a la PC, a otras enfermedades letales y plagas en todos los países de América Tropical donde se cultiva palma aceitera. Adicionalmente, tiene mejores características tanto para el manejo industrial como para la salud humana en comparación a las variedades convencionales, lo cual mejora las condiciones de comercialización y precios.

Con fecha 7 de mayo del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. Q.IMV.2013.2320 autorizó la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro del Mercado de Valores y su oferta pública secundaria; adicionalmente, en la misma fecha mediante Resolución No. Q.IMV.2013.2320 autorizó la oferta pública primaria de hasta 52,684 nuevas acciones, de US\$100.00 valor nominal unitario, a ser emitidas en un aumento de capital por suscripción pública de acciones. Con fecha 25 de junio del 2013, 31,610 acciones y certificados provisionales (relacionados con la oferta pública primaria) fueron inscritos en el Registro de Mercado de Valores (Ver Nota 17)

El 1 de julio del 2013, la compañía colocó a través de oferta pública 31,610 acciones de valor nominal US\$100.00 cada una a un precio de US\$230.00, lo cual generó una prima de emisión de US\$4.1 millones (Ver Nota 17).

Entre los meses de enero y marzo del 2014, la Compañía ha recibido aportes de sus accionistas por US\$6 millones, como préstamos a largo plazo sin intereses con el propósito de cubrir sus obligaciones financieras, fortalecer el capital y mejorar los índices de apalancamiento.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 523 y 607 empleados respectivamente, producto de una reestructuración administrativa y técnica basada en: mecanización y nuevos diseños de infraestructura y manejo de personal, lo cual ha permitido disminuir sostenidamente los costos de producción agrícola.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

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).

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

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Entidades de propósito específico - Se considera como entidades de propósito específico al “Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma”. El Fideicomiso de Titularización de Flujos fue constituido con el objeto de obtener liquidez a través de la emisión de obligaciones respaldadas con los flujos de caja provenientes de las ventas a su compañía relacionada La Fabril S.A..

2.4 Efectivo y bancos - Incluye los depósitos de efectivo en instituciones financieras y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado.

2.6 *Propiedades, planta y equipo*

- 2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

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

- 2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.6.3 *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación*** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados. El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

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

- 2.6.4 *Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada 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, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10 – 70
Instalaciones	20
Maquinaria agrícola	15
Maquinaria pesada	12
Vehículos pesados	11
Muebles y enseres	10
Herramientas	10
Maquinaria y equipo	10 - 5
Vehículos livianos	5 - 3
Equipo de computación	3

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 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 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 costo de producción “tipo” de alto nivel tecnológico. La valoración de las plantaciones considera información técnica del grupo empresarial, de la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación, productividad y sanidad. Los coeficientes 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.

2.8 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

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

2.9 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, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

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

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o

deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - 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 impositivas. 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 compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo 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.

2.10.3 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 reconozca fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 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.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 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.

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

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

- 2.12.2 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 contables de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.13 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.13.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.13.2 Prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado. Entre estos servicios están los servicios por concepto de alquiler de maquinaria y servicio de transporte a sus compañías relacionadas.
- 2.13.3 Valoración de plantaciones** - Los ingresos procedentes de valoración de plantaciones se reconocen según lo mencionado en la Nota 2.7.
- 2.14 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.
- 2.15 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.

- 2.16 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 las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. 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.

2.16.1 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. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo financiero o pasivo financiero.

2.16.2 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.

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

2.16.3 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. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.17 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio 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.

2.17.1 Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Se clasifican como mantenidos para negociar al momento del reconocimiento inicial. Cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación del valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

2.17.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de

los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.3 *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.

2.17.4 *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.

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

2.17.6 *Utilidad básica por acción* - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.17.7 *Reclasificaciones* - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2012, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2013.

2.18 *Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros*

Durante el año 2013, la Compañía aplicó una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

2.19 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
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, 2013
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - *Beneficios a los Empleados* (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - *Instrumentos Financieros* se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

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

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

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. 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.

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:

- 3.1 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.

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos 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 estos beneficios.

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

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del Gobierno.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.4.
- 3.4 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 2.7, el valor razonable de las plantaciones de palma africana se determina empleando un enfoque de costo de producción “tipo” de alto nivel tecnológico. La valoración de las plantaciones considera información técnica del grupo empresarial, de la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación, productividad y sanidad. Los coeficientes 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.
- 3.5 Mediciones del valor razonable de instrumentos financieros** - Algunos de los instrumentos financieros de la Compañía se miden a su valor razonable a efectos de información financiera. Al estimar el valor razonable de un instrumento financiero la Compañía utiliza técnicas de valuación. La información acerca de las técnicas de valuación y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos instrumentos financieros se describen en la Nota 16.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos en fideicomiso	653	552
Bancos	208	204
Cajas	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>867</u>	<u>762</u>

Fondos en Fideicomiso - Tal como se explica con más detalle en la Nota 21, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy&Palma. El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en los Fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco Promérica S.A..

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,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Nota 20)	1,363	47
Clientes locales	<u>62</u>	<u>89</u>
Subtotal	1,425	136
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Fundación para el mejoramiento de las condiciones de la vida y ambiente del Ecuador - Funvida	555	412
Empleados	47	60
Otros	<u>87</u>	<u>82</u>
Total	<u>2,114</u>	<u>690</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
0 - 90 días	1,371	110
91 - 180 días	2	
181 - 360 días	<u>52</u>	<u>26</u>
Total	<u>1,425</u>	<u>136</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes se encuentra representada por su compañía relacionada La Fabril S.A..

Transferencia de Activos Financieros - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$172 mil y US\$47 mil, respectivamente de cartera entregada como aportes al Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma, entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de caja. La cartera entregada, representa para el Fideicomiso el derecho de cobro de su relacionada La Fabril S.A.. Como resultado de esta transacción, la Compañía continúa reconociendo las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido sobre la transferencia como préstamos (Ver Nota 10).

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	371	105
Insumos y materiales	269	697
Inventario de compostaje	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	<u>652</u>	<u>814</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	46,299	44,224
Depreciación acumulada	<u>(3,920)</u>	<u>(2,989)</u>
Total	<u>42,379</u>	<u>41,235</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos e infraestructura	29,168	27,304
Construcciones en curso	699	690
Edificaciones	4,439	4,853
Maquinaria agrícola	1,283	952
Maquinaria pesada	257	290
Vehículos pesados	1,071	1,206
Herramientas	85	91
Vehículos livianos	318	389
Maquinaria y equipos	4,186	4,449
Muebles y enseres	92	109
Equipo de computación	16	55
Instalaciones y otros	<u>765</u>	<u>847</u>
Total	<u>42,379</u>	<u>41,235</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos e infraestructura productiva	Propiedades en construcción	Edificios	Maquinaria agrícola	Maquinaria pesada	Vehículos pesados	Herramientas	Vehículos livianos	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Equipo de computación	Instalaciones y otros	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...													
<i>Costo o valuación:</i>													
Saldos al 31 de diciembre del 2011	25,588	681	4,796	1,261	609	904	141	564	5,031	161	304	925	40,965
Adquisiciones	1,716	9	568			579		218	128	31	7	31	3,287
Bajas	—	—	—	—	—	—	—	(27)	—	—	(1)	—	(28)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	27,304	690	5,364	1,261	609	1,483	141	755	5,159	192	310	956	44,224
Adquisiciones	1,864	9	73	426			10	8	12		9	1	2,412
Bajas	—	—	(311)	—	—	—	—	—	—	—	—	(26)	(337)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>29,168</u>	<u>699</u>	<u>5,126</u>	<u>1,687</u>	<u>609</u>	<u>1,483</u>	<u>151</u>	<u>763</u>	<u>5,171</u>	<u>192</u>	<u>319</u>	<u>931</u>	<u>46,299</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>													
Saldos al 31 de diciembre del 2011			(308)	(230)	(283)	(187)	(26)	(308)	(443)	(66)	(188)	(43)	(2,082)
Gasto por depreciación (1)			(203)	(79)	(36)	(82)	(16)	(77)	(289)	(17)	(74)	(47)	(920)
Bajas								21					21
Ajustes			—	—	—	(8)	(8)	(2)	22	—	7	(19)	(8)
Saldos al 31 de diciembre del 2012			(511)	(309)	(319)	(277)	(50)	(366)	(710)	(83)	(255)	(109)	(2,989)
Gasto por depreciación (1)			(247)	(79)	(33)	(135)	(16)	(79)	(303)	(17)	(48)	(49)	(1,006)
Bajas			37									14	51
Reclasificaciones			34	(16)	—	—	—	—	28	—	—	(22)	24
Saldos al 31 de diciembre del 2013			<u>(687)</u>	<u>(404)</u>	<u>(352)</u>	<u>(412)</u>	<u>(66)</u>	<u>(445)</u>	<u>(985)</u>	<u>(100)</u>	<u>(303)</u>	<u>(166)</u>	<u>(3,920)</u>

(1) La Compañía reconoce como parte del costo de la infraestructura productiva la depreciación de la maquinaria utilizada en base a un análisis de horas máquina incurridas y total de carreteras desarrolladas.

7.1. Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores de los avalúos de los terrenos, maquinaria y equipo y edificaciones ascienden a US\$48.4 millones y US\$42.4 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 10). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Descripción de</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
Banco de Guayaquil	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma		5,349
Banco Internacional	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	9,676	9,676
Banco Promérica	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	11,330	
Corporación Financiera Nacional	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	<u>27,375</u>	<u>27,375</u>
Total		<u>48,381</u>	<u>42,400</u>

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones de palma africana:		
En producción	18,031	20,567
En desarrollo	21,005	13,764
Viveros	569	714
Semovientes	<u>156</u>	<u>185</u>
Total	<u>39,761</u>	<u>35,230</u>

Los activos biológicos de la Compañía comprenden principalmente las plantaciones de palma africana con una extensión de 6,996 hectáreas (6,144 hectáreas para el año 2012) las mismas que han producido 20,248 toneladas de frutos de palma (29,582 toneladas para el año 2012).

Las plantaciones se encuentran ubicadas en San Lorenzo, provincia de Esmeraldas - Ecuador. Un detalle de las hectáreas donde la Compañía desarrolla sus actividades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en hectáreas)	
En producción	3,075	4,275
En desarrollo	3,823	1,869
Viveros	59	59
Jardín Genético	<u>39</u>	<u> </u>
Total	<u>6,996</u>	<u>6,203</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	35,230	30,183
Adiciones (1)	3,945	4,617
Ganancia por medición al valor razonable	<u>586</u>	<u>430</u>
Saldos al fin del año	<u>39,761</u>	<u>35,230</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 costo de producción “tipo” de alto nivel tecnológico. La valoración de las plantaciones considera información técnica del grupo empresarial de la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación, productividad y sanidad. 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 (en desarrollo) se consideran sin valor comercial y son medidas al costo.

La valoración comercial de estas plantaciones se realizó considerando los costos de las etapas durante los tres primeros años, en los que se realiza la inversión, sin obtener ninguna rentabilidad, esta actividad es considerada como fomento agrícola. Adicionalmente, se consideró el índice de sanidad para la palma Guineensis que es material más antiguo y afectado por el PC (pudrición del cogollo), cuyos factores son estimados en base a los porcentajes acumulados de incidencia de las enfermedades al momento de la inspección, información estadística proporcionada por la Compañía. Estos índices fueron calculados por cada lote, de acuerdo a la incidencia de sanidad bajo políticas y principios de Normas Internacionales de Información Financiera.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde principalmente al anticipo entregado a proveedores por la compra de un terreno por un valor de US\$1.128 mil y a los anticipos entregados por la compra de fruta, respectivamente.

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Cuentas por pagar largo plazo y subtotal	<u>32</u>	<u>102</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	25,014	21,769
Emisión de obligaciones (2)	5,892	6,619
Titularización de flujos (3)	<u>4,599</u>	<u>6,124</u>
Subtotal	<u>35,505</u>	<u>34,512</u>
Total	<u>35,537</u>	<u>34,614</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	10,598	13,249
No corriente	<u>24,939</u>	<u>21,365</u>
Total	<u>35,537</u>	<u>34,614</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 9.11% y 9.96% respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados (Ver Nota 7) con prendas o hipotecas sobre los activos biológicos, edificaciones, maquinaria y equipo. Los vencimientos para el año 2013 están entre febrero del 2014 y mayo del 2020 (entre agosto del 2013 y octubre del 2016 para el 2012).
- (2) Corresponde a la emisión de obligaciones realizada en marzo del 2012 por un valor nominal de US\$5 millones que se dividen en dos clases: Clase A por US\$3 millones y vencimiento en marzo del 2016 y Clase B por US\$2 millones y vencimiento en marzo del 2017. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron a capital de trabajo. Estas emisiones incluyen el cumplimiento de ciertos covenants, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registra el referido pasivo a su costo amortizado. La calificación otorgada por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. PCR fue AA (esta calificación se ha mantenido desde su emisión).

- (3) Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy&Palma, el mismo que es administrado por Fiducia S.A.. El importe titularizado asciende a US\$8 millones. La frecuencia de pago de interés del total de la emisión es trimestral a una tasa de interés fija del 7.5%. Esta obligación está avalada por:

Excedente de Flujos - Consiste en un mecanismo mediante el cual los flujos de fondos generados por los activos titularizados son superiores a los requerimientos de efectivo para los pagos de las obligaciones con inversionistas, de tal forma que cubra cualquier variación negativa en la generación de flujos por parte del Constituyente.

Garantía Bancaria - Es un mecanismo de garantía mediante el cual el Constituyente (Energy&Palma ENERGYPALMA S.A.) entrega al Fideicomiso una garantía incondicional, irrevocable y de cobro inmediato por la suma de US\$603 mil, emitida a un año plazo, renovable en forma automática por un período igual hasta el pago total de los valores.

Fondo de Garantía - Constituye un fondo de recursos en efectivo que servirán para honrar los pasivos con inversionistas en caso que los flujos efectivamente recibidos por el Fideicomiso no sean suficientes para tal efecto. El fondo de garantía debe llegar a un valor equivalente al próximo dividendo a pagarse por los valores efectivamente colocados y se conforma o repone semanalmente a través de la provisión y retención del valor equivalente al 5% del excedente del precio existente en la venta de aceite realizada por el Constituyente (Energy&Palma ENERGYPALMA S.A.) a la relacionada La Fabril S.A. en la semana inmediata anterior. El excedente del precio será igual a la diferencia positiva que exista entre el precio efectivo de cada tonelada métrica de aceite vendido por parte del Constituyente (Energy&Palma ENERGYPALMA S.A.) a La Fabril S.A. y un precio referencial de US\$765 por tonelada.

Garantía Subsidiaria - Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. (Constituyente) es el garante subsidiario del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas. En virtud de esta garantía subsidiaria, el Constituyente se compromete a transferir al Fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas cuando el Fideicomiso no cuente con los flujos suficientes para hacerlo.

Calificación de riesgo de los títulos valores - De acuerdo con el Art. 151 de la Ley de Mercado de Valores, todos los valores que se emitan como consecuencia de procesos de titularización, deberán contar al menos con una calificación emitida por una de las Calificadoras de Riesgo legalmente establecidas y autorizadas para tal efecto. Para el caso de los valores emitidos en esta titularización; la calificación otorgada por Class International Rating Calificadora de Riesgo S.A. con corte 30 de septiembre del 2013 fue AAA-. De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, la calificación de AAA, corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.

ESPACIO EN BLANCO

11. 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,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	1,231	734
Compañías relacionadas (Nota 20)	<u>330</u>	<u>351</u>
Subtotal	1,561	1,085
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipos de clientes	530	168
Otras	383	401
Sobregiros bancarios	<u>279</u>	<u>221</u>
Total	<u>2,753</u>	<u>1,875</u>

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	134	142
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>21</u>	<u>8</u>
Total	<u>155</u>	<u>150</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	53	41
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>82</u>	<u>18</u>
Total	<u>135</u>	<u>59</u>

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros	119	709
Gastos no deducibles	406	390
Otras deducciones	<u>(855)</u>	<u>(1,696)</u>
Pérdida tributaria	<u>(330)</u>	<u>(597)</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>-</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado (2)	<u>436</u>	<u>452</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Impuesto a la renta corriente	436	452
Impuesto a la renta diferido	<u>(701)</u>	<u>95</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>(265)</u>	<u>547</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(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.

Para los años 2013 y 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$436 mil y US\$452 mil respectivamente; sin embargo, no generó impuesto a la renta. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados de los años 2013 y 2012 US\$436 mil y US\$452 mil respectivamente, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2011 al 2013. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía se encuentra en proceso de revisión por parte de las autoridades tributarias de las declaraciones de impuestos del año 2010.

12.3 Movimiento del crédito por impuesto a la renta - Los movimientos del crédito por impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	150	127
Provisión del año	(436)	(452)
Pagos efectuados	<u>131</u>	<u>175</u>
Saldos al fin del año	<u>155</u>	<u>150</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de 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) ...		
<i>Año 2013</i>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(116)	116	
Activos biológicos	(669)	669	
Préstamos	27	(27)	
Obligaciones por beneficios definidos	<u>57</u>	<u>(57)</u>	<u>-</u>
Total	<u>(701)</u>	<u>701</u>	<u>-</u>

Año 2012

<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(116)		(116)
Activo biológicos	(574)	(95)	(669)
Préstamos	27		27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>57</u>	<u>—</u>	<u>57</u>
Total	<u>(606)</u>	<u>(95)</u>	<u>(701)</u>

12.5 Aspectos Tributarios:

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, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal

mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con abono a resultados.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	200	160
Participación a trabajadores	21	42
Aportes al IESS	52	114
Préstamos IESS	12	17
Otras	<u>27</u>	<u>15</u>
Total	<u>312</u>	<u>348</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	42	246
Provisión del año	21	42
Pagos efectuados	<u>(42)</u>	<u>(246)</u>
Saldos al fin del año	<u>21</u>	<u>42</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	151	290
Bonificación por desahucio	<u>64</u>	<u>50</u>
Total	<u>215</u>	<u>340</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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, son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	290	261
Costo por servicio	156	120
Costo por intereses	(3)	11
Ganancias actuariales	(226)	
Ganancias sobre reducciones	<u>(66)</u>	<u>(102)</u>
Saldos al fin del año	<u>151</u>	<u>290</u>

15.2 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, son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	50	37
Costo por servicio	18	21
Costo por intereses	1	2
Ganancias sobre reducciones	<u>(5)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>64</u>	<u>50</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos por servicio 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 del 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>2013</u>	<u>2012</u>
	%	
Tasa de descuento	8,68	8,68
Tasa esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	174	141
Costo por interés	(2)	13
Ganancias actuariales	(226)	
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(71)</u>	<u>(112)</u>
Total	<u>(125)</u>	<u>42</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1. 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 Financiera y presupuestos, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

- 16.1.1 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 y variables. El riesgo es manejado por la Compañía mediante la restructuración de créditos a largo plazo con períodos de gracia con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.
- 16.1.2 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 realiza el 99% de sus ventas a su relacionada La Fabril S.A., el plazo de estas cuentas por cobrar es semanal y las recuperaciones se gestionan mediante un Fideicomiso Titularización de Flujos, a través de un banco local. Las otras ventas no son representativas, por lo que el riesgo de crédito no es representativo para la Compañía.
- 16.1.3 Riesgo de liquidez** - La liquidez de la Compañía se ha visto deteriorada significativamente en el último año, principalmente por los altos costos de producción y los costos financieros de la deuda. La administración contrata líneas de sobregiros temporales para suplir la necesidad de liquidez. Entre los meses de enero y marzo del 2014, la Compañía recibió préstamos por un total de US\$6 millones a largo plazo sin intereses de sus accionistas para mejorar la liquidez de la Compañía.
- 16.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha. Durante el año 2013, la Compañía realizó un aumento de capital por suscripción pública de acciones de US\$3.2 millones, para fortalecer el capital.
- 16.2. Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	867	762
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>2,114</u>	<u>690</u>
Total	<u>2,981</u>	<u>1,452</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Préstamos (Nota 10)	35,537	34,614
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos de clientes (Nota 11)	<u>2,223</u>	<u>1,707</u>
Total	<u>37,760</u>	<u>36,321</u>

16.3. Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, 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:

	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Titularización de flujos	<u>4,599</u>	<u>4,676</u>	<u>6,124</u>	<u>6,121</u>
Obligaciones emitidas	<u>3,892</u>	<u>3,984</u>	<u>4,619</u>	<u>4,634</u>
Papel comercial	<u>2,000</u>	<u>1,945</u>	<u>2,000</u>	<u>1,922</u>

16.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

16.3.2 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

16.3.3 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Titularización de flujos	<u>101,68%</u>	<u>99,95%</u>
Emisión de obligaciones:		
Serie A	<u>102,98%</u>	<u>100,38%</u>
Serie B	<u>101,60%</u>	<u>100,25%</u>
Papel comercial	<u>97,26%</u>	<u>96,10%</u>

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 263,421 acciones de US\$100 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. La Compañía se encuentra en proceso de perfeccionamiento de la emisión de acciones por 31,610 acciones.

17.2 Acciones ordinarias

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital en acciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Prima de emisión</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2012	263,421	26,342	
Incremento por emisión de acciones	<u>31,610</u>	<u>3,161</u>	<u>4,109</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	<u>295,031</u>	<u>29,503</u>	<u>4,109</u>

17.3 Prima de emisión

La prima de emisión es el sobreprecio sobre el valor nominal con el que se emiten las nuevas acciones para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes en el mercado y compensar a los accionistas por la dilución del valor de las acciones.

La compañía realizó la venta de 31,610 acciones de valor nominal US\$100.00 y cuyo precio de venta fue de US\$230.00, lo cual generó una prima de emisión por US\$4.1 millones.

17.4 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.

17.5 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	1,313	1,034
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>14,227</u>	<u>14,227</u>
Total	<u>15,540</u>	<u>15,261</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor 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, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

17.6 Dividendos - 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta aceite rojo de palma	13,425	15,414
Venta de nuez de palma	350	651
Venta de plantas de palma	148	115
Venta de fertilizantes	138	95
Prestación de servicios de transporte y alquiler de maquinaria	1,150	
Ganancia en el valor razonable de plantaciones	587	430
Otros ingresos	<u> </u>	<u>10</u>
Total	<u>15,798</u>	<u>16,715</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	11,346	12,570
Gastos de administración	<u>1,189</u>	<u>787</u>
Total	<u>12,535</u>	<u>13,357</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a empleados	1,996	2,041
Costo de compra de fruta de palma	8,444	9,273
Depreciaciones	617	706
Servicios varios	470	308
Insumos	455	538
Costo de materiales	260	179
Impuestos y contribuciones	180	90
Gastos de mantenimiento	83	90
Transporte	<u>30</u>	<u>132</u>
Total	<u>12,535</u>	<u>13,357</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,249	1,196
Beneficios sociales	274	256
Aporte al IESS	153	131
Participación trabajadores	21	42
Beneficios definidos	(125)	42
Indemnizaciones	96	20
Otros beneficios	<u>328</u>	<u>354</u>
Total	<u>1,996</u>	<u>2,041</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Transacciones comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
La Fabril S.A.	13,268	15,340	43	140
Extratora Río Manso EXA S.A.	350	660	359	874
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	1,288			
Montecristi Golf Course S.A. Montecristigolf	690			
Retos Agrícolas S.A. Agricoret	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>15,598</u>	<u>16,000</u>	<u>402</u>	<u>1,014</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
La Fabril S.A.	172	47	236	48
Extratora Río Manso EXA S.A.	-	-	94	303
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	832	-	-	-
Montecristi Golf Course S.A. Montecristigolf	357	-	-	-
Retos Agrícolas S.A. Agricoret	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,363</u>	<u>47</u>	<u>330</u>	<u>351</u>

20.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	541	513
Beneficios a largo plazo	<u>19</u>	<u>22</u>
Total	<u>560</u>	<u>535</u>

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21. COMPROMISOS

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización De Flujos Energy&Palma” - En agosto del 2010, Energy & Palma ENERGYPALMA 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 2013, 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 S.A.”, con el cual en marzo del 2010 se suscribió un contrato con el que se compromete a vender y por su parte La Fabril S.A. a comprar hasta 245 mil toneladas métricas (TM) de aceite hasta el año 2016 bajo los términos establecidos y detallados en el 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 de Guayaquil. 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 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 toneladas métricas (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 S.A. 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.

ESPACIO EN BLANCO

22. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL Y DE LA ENTIDAD DE PROPÓSITO ESPECIAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

A continuación se muestra el estado financiero individual de la Compañía y el estado financiero de la Entidad de Propósito Especial (Fideicomiso, ver Nota 21):

	<u>Individual</u>	<u>Fideicomiso</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	214	653		867
Cuentas por cobrar comerciales y otras				
cuentas por cobrar	2,524		(410)	2,114
Inventarios	652			652
Activos por impuestos corrientes	155			155
Otros activos	<u>1,649</u>			<u>1,649</u>
Total activos corrientes	<u>5,194</u>	<u>653</u>	<u>(410)</u>	<u>5,437</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	42,379			42,379
Activos biológicos	39,761			39,761
Otros activos financieros	<u>769</u>	<u>4,307</u>	<u>(4,317)</u>	<u>759</u>
Total activos no corrientes	<u>82,909</u>	<u>4,307</u>	<u>(4,317)</u>	<u>82,899</u>
TOTAL	<u>88,103</u>	<u>4,960</u>	<u>(4,727)</u>	<u>88,336</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10,598	1,815	(1,815)	10,598
Cuentas por pagar comerciales y otras				
cuentas por pagar	2,753	410	(410)	2,753
Pasivos por impuestos corrientes	135			135
Obligaciones acumuladas	<u>312</u>			<u>312</u>
Total pasivos corrientes	<u>13,798</u>	<u>2,225</u>	<u>(2,225)</u>	<u>13,798</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	24,706	2,725	(2,492)	24,939
Obligaciones por beneficios definidos	<u>215</u>			<u>215</u>
Total pasivos no corrientes	<u>24,921</u>	<u>2,725</u>	<u>(2,492)</u>	<u>25,154</u>
Total pasivos	<u>38,719</u>	<u>4,950</u>	<u>(4,717)</u>	<u>38,952</u>
<u>PATRIMONIO:</u>				
Capital social	26,342	10	(10)	26,342
Emisión de acciones	3,161			3,161
Prima de emisión	4,109			4,109
Reserva legal	143			143
Utilidades retenidas	<u>15,629</u>			<u>15,629</u>
Total patrimonio	<u>49,384</u>	<u>10</u>	<u>(10)</u>	<u>49,384</u>
TOTAL	<u>88,103</u>	<u>4,960</u>	<u>(4,727)</u>	<u>88,336</u>

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

Excepto por lo que se menciona en la Nota 16 relacionado con los préstamos a largo plazo recibido de los accionistas, entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 11 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. en abril 11 del 2014 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
