

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8

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



Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador
Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

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 2014 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2014, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB).

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que tal como se explica con más detalle en la nota 23, durante el año 2014 la Administración de la Compañía, ajustó el impuesto diferido correspondiente al año 2013 y, debido a esta situación, restableció los estados financieros al 31 de diciembre del 2013, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.



Quito, Marzo 28, 2015
Registro No. 019



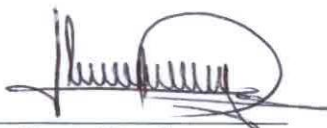
Rodolfo Jativa
Socio
Licencia No. 15238

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	785	867
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	3,311	2,114
Inventarios	6	1,354	652
Activos por impuestos corrientes	12		155
Otros activos	9	<u>2,012</u>	<u>1,649</u>
Total activos corrientes		<u>7,462</u>	<u>5,437</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	46,682	42,379
Activos biológicos	8	44,008	39,761
Otros activos			<u>759</u>
Total activos no corrientes		<u>90,690</u>	<u>82,899</u>
TOTAL		<u>98,152</u>	<u>88,336</u>

Ver notas a los estados financieros



Flavio Paredes
Gerente General

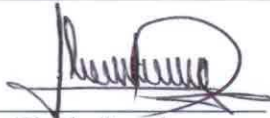
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	(Restablecido)	
		<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos y otros pasivos financieros	10	19,746	10,598
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2,102	2,753
Pasivos por impuestos corrientes	12	368	135
Obligaciones acumuladas	14	<u>414</u>	<u>312</u>
Total pasivos corrientes		<u>22,630</u>	<u>13,798</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y otros pasivos financieros	10	25,341	24,939
Obligaciones por beneficios definidos	15	257	215
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>836</u>	<u>701</u>
Total pasivos no corrientes		<u>26,434</u>	<u>25,855</u>
Total pasivos		<u>49,064</u>	<u>39,653</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	17	29,503	26,342
Emisión de acciones			3,161
Prima de emisión		4,109	4,109
Reserva legal		181	143
Reserva por revaluación de terrenos e infraestructura		460	
Utilidades retenidas		<u>14,835</u>	<u>14,928</u>
Total patrimonio		<u>49,088</u>	<u>48,683</u>
TOTAL		<u>98,152</u>	<u>88,336</u>


 Misahel Pillajo
 Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2013</u>
INGRESOS	18	15,969	15,798
COSTO DE VENTAS	19	<u>10,668</u>	<u>11,346</u>
MARGEN BRUTO		5,301	4,452
Gastos de administración	19	(1,276)	(1,189)
Costos financieros		(3,020)	(3,144)
Otros gastos, neto		<u>(210)</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>795</u>	<u>119</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		481	436
Diferido	23	<u>135</u>	<u>—</u>
Total		<u>616</u>	<u>436</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>179</u>	<u>(317)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Revaluación de terrenos e infraestructura		<u>460</u>	<u>—</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>639</u>	<u>(317)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN			
Básica y diluida (en U.S. dólares)		<u>0.61</u>	<u>(1.20)</u>

Ver notas a los estados financieros


Flavio Paredes
Gerente General
Misahel Pillafo
Gerente Financiero

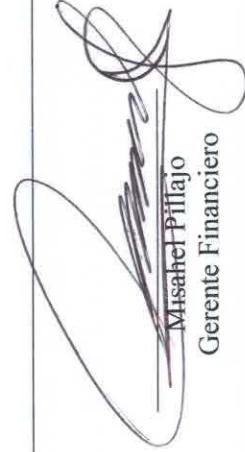
ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Capital Social	Emisión de acciones	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revaluación de terrenos e infraestructura ... (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas ...	Por adopción de NIIF	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	26,342			127		1,034	14,227	41,730
Utilidad del año, restablecida (Nota 23)						(317)		(317)
Transferencia				16		(16)		
Emisión de acciones		3,161	4,109					7,270
Saldos al 31 de diciembre del 2013, restablecidos	26,342	3,161	4,109	143		701	14,227	48,683
Utilidad del año						179		179
Pago de dividendos						(103)		(103)
Ajuste						(131)		(131)
Transferencia				38		(38)		-
Capitalización	3,161	(3,161)			460			460
Otro resultado integral del año								
Saldos al 31 de diciembre del 2014	29,503		4,109	181	460	608	14,227	49,088

Ver notas a los estados financieros

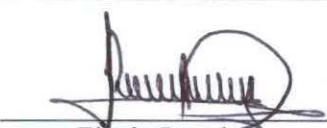

Flavio Paredes
Gerente General


Misabel Pillajo
Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	13,588	14,871
Pagos a proveedores y a trabajadores	(11,126)	(13,285)
Intereses pagados	(2,594)	(3,144)
Participación a trabajadores	(21)	(42)
Impuesto a la renta	(210)	(131)
Otros ingresos, neto	<u>(210)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(573)</u>	<u>(1,731)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4,862)	(2,412)
Adquisición de plantaciones	<u>(4,197)</u>	<u>(3,945)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(9,059)</u>	<u>(6,357)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de oligaciones	2,246	7,270
Incremento de préstamos y otros pasivos financieros, netos	<u>7,304</u>	<u>923</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>9,550</u>	<u>8,193</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta en efectivo y bancos	(82)	105
SalDOS al comienzo del año	<u>867</u>	<u>762</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>785</u></u>	<u><u>867</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Flavio Paredes
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 2014

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 fueron de US\$841 y US\$921 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. Durante el año 2014 se sembraron 1,117 hectáreas de variedad de tipo Híbrido.

Con fecha 28 abril del 2014, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IRQ.DRMV.2014.1651 autorizó a la Compañía la segunda emisión de obligaciones de hasta US\$5.5 millones (Ver Nota 10).

En mayo del 2014, Retos Energéticos S.L. vendió al Instituto de Seguridad Social de la Policía ISSPOL 29,130 acciones de la Compañía por US\$6.7 millones a US\$230.00 cada acción.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 525 y 523 empleados respectivamente, se han mantenido el número de trabajadores agrícolas 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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 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.

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

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

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

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

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

- 2.4 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..

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

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

2.7 Propiedades, planta y equipo

2.7.1 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 según lo previsto por la Administración.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.7.2 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.

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

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos e infraestructura se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de terrenos e infraestructura. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos e infraestructura es registrada en resultados. El saldo de revaluación de terrenos e infraestructura 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 terrenos e infraestructura sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

2.7.4 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

- 2.7.5 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.

- 2.8 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 el enfoque de mercado. 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.

- 2.9 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.

2.10 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.

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

2.11.1 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 impositivos 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.

2.11.2 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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.

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

2.12 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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

2.13 Beneficios a empleados

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

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

2.13.2 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.

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 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.

- 2.14.3 Valoración de plantaciones** - Los ingresos procedentes de valoración de plantaciones se reconocen según lo mencionado en la Nota 2.8.
- 2.15 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 en el que se conocen.
- 2.16 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.
- 2.17 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.
- 2.18 Activos financieros** - La Compañía clasifica sus activos financieros en la siguiente categoría: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.
- 2.18.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) 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 en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.18.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.18.3 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 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.

2.18.4 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.

2.19 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.

2.19.1 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.

2.19.2 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.

- 2.19.3 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 la tasa de interés efectiva.
- 2.19.4 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.
- 2.19.5 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.
- 2.19.6 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.
- 2.20 Normas nuevas y revisadas y/o modificaciones a las NIIF existentes** - Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado 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 2014 o posteriormente y no han tenido un efecto significativo.
- 2.21 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 revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014

NIIF 9 - Instrumentos financieros

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

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

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

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

NIIF 15 - Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

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

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

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

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

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

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

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

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

La Administración de la Compañía no ha medido el posible impacto en la aplicación de la NIIF 15 que en el futuro pueda tener sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos de la Compañía. Consecuentemente, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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

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

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

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

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

Las modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

La Administración de la Compañía no ha medido el posible impacto en la aplicación de las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 que en el futuro puedan tener sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Consecuentemente, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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

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

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado. La Administración de la Compañía no ha medido el posible impacto en la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía realizó un análisis de deterioro de activos y no se identificó indicios de deterioro que requieran una provisión.

- 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 caja 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 al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del período sobre el que se informa). Para el efecto, la Compañía utilizó las tasas presentes de mercado, con las referencias temporales apropiadas, para descontar los pagos a corto plazo, y estimó la tasa de descuento para los vencimientos a más largo plazo, extrapolando las tasas de mercado presentes mediante la curva de rendimiento.

- 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 2.7.4.
- 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 2.8, el valor razonable de las plantaciones de palma africana se determina empleando un enfoque de mercado. 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 revelación. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos en fideicomiso	410	653
Bancos	371	208
Cajas	<u>4</u>	<u>6</u>
Total	<u>785</u>	<u>867</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 el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO Grupo Promerica.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Nota 20.2)	2,258	1,363
Clientes locales	<u>43</u>	<u>62</u>
Subtotal	2,301	1,425
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Fundación para el mejoramiento de las condiciones de la vida y ambiente del Ecuador -		
Funvida	822	555
Empleados	53	47
Otros	<u>135</u>	<u>87</u>
Total	<u>3,311</u>	<u>2,114</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
0 - 90 días	1,905	1,371
91 - 180 días	1	2
181 - 360 días	<u>395</u>	<u>52</u>
Total	<u>2,301</u>	<u>1,425</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 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$114 mil y US\$172 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	113	371
Insumos y materiales	353	269
Inventario de compostaje	12	12
Viveros (1)	<u>876</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,354</u>	<u>652</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, constituyen principalmente semillas de palma tipo Híbrido germinadas y plantas de palma tipo Híbrido, cuya intención es vender a terceros.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	51,459	46,299
Depreciación acumulada	<u>(4,777)</u>	<u>(3,920)</u>
Total	<u>46,682</u>	<u>42,379</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos e infraestructura	33,216	29,168
Propiedades en construcción	864	699
Edificios	4,204	4,439
Maquinaria y equipos	4,002	4,186
Maquinaria agrícola	1,289	1,283
Vehículos pesados	1,051	1,071
Vehículos livianos	192	318
Maquinaria pesada	900	257
Herramientas	69	85
Muebles y enseres	74	92
Equipo de computación	31	16
Instalaciones y otros	<u>790</u>	<u>765</u>
Total	<u>46,682</u>	<u>42,379</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos e infraestructura productiva	Propiedades en construcción	Edificios	Maquinaria y equipos	Maquinaria agrícola	Vehículos pesados	Vehículos livianos	Maquinaria pesada	Herramientas	Muebles y enseres	Equipo de computación	Instalaciones y otros	Total
<i><u>Costo o valuación:</u></i>													
Saldos al 31 de diciembre del 2012	27,304	690	5,364	5,159	1,261	1,483	755	609	141	192	310	956	44,224
Adquisiciones	1,864	9	73	12	426		8		10		9	1	2,412
Bajas	—	—	(311)	—	—	—	—	—	—	—	—	(26)	(337)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	29,168	699	5,126	5,171	1,687	1,483	763	609	151	192	319	931	46,299
Adquisiciones	3,588	165		69	102	115		731			29	63	4,862
Incremento en la revaluación	460												460
Ventas	—	—	—	—	—	—	(162)	—	—	—	—	—	(162)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>33,216</u>	<u>864</u>	<u>5,126</u>	<u>5,240</u>	<u>1,789</u>	<u>1,598</u>	<u>601</u>	<u>1,340</u>	<u>151</u>	<u>192</u>	<u>348</u>	<u>994</u>	<u>51,459</u>
<i><u>Depreciación acumulada:</u></i>													
Saldos al 31 de diciembre del 2012			(511)	(710)	(309)	(277)	(366)	(319)	(50)	(83)	(255)	(109)	(2,989)
Gasto por depreciación (1)			(247)	(303)	(79)	(135)	(79)	(33)	(16)	(17)	(48)	(49)	(1,006)
Bajas			37									14	51
Reclasificaciones	—	—	34	28	(16)	—	—	—	—	—	—	(22)	24
Saldos al 31 de diciembre del 2013			(687)	(985)	(404)	(412)	(445)	(352)	(66)	(100)	(303)	(166)	(3,920)
Gasto por depreciación (1)			(235)	(253)	(96)	(135)	(64)	(88)	(16)	(18)	(14)	(38)	(957)
Eliminación en las ventas	—	—	—	—	—	—	100	—	—	—	—	—	100
Saldos al 31 de diciembre del 2014	—	—	(922)	(1,238)	(500)	(547)	(409)	(440)	(82)	(118)	(317)	(204)	(4,777)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>33,216</u>	<u>864</u>	<u>4,204</u>	<u>4,002</u>	<u>1,289</u>	<u>1,051</u>	<u>192</u>	<u>900</u>	<u>69</u>	<u>74</u>	<u>31</u>	<u>790</u>	<u>46,682</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 2014 y 2013, los valores de los avalúos de los terrenos, maquinaria y equipo y edificaciones ascienden a US\$50.8 millones y US\$48.4 millones, respectivamente y han sido pignoralados 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 autorizada a pignoralar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Descripción de</u>	Valor según avalúos	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
(en miles de U.S. dólares)			
Corporación Financiera Nacional CFN.	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	25,432	27,375
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO Grupo Promerica.	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	11,236	9,676
Banco Internacional S.A..	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	9,676	
Banco del Austro S.A..	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	<u>4,440</u>	<u>11,330</u>
Total		50,784	48,381

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<i>Plantaciones de palma africana:</i>		
En producción	21,186	18,031
En desarrollo	22,666	21,005
Viveros		569
Semovientes	<u>156</u>	<u>156</u>
Total	<u>44,008</u>	<u>39,761</u>

Los activos biológicos de la Compañía comprenden principalmente las plantaciones de palma africana del tipo Guinensis e Híbrido con una extensión de 7,775 hectáreas (6,996 hectáreas para el año 2013) las mismas que han producido 17,138 toneladas de frutos de palma (20,248 toneladas para el año 2013).

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en hectáreas)	
En producción	3,130	3,075
En desarrollo	4,606	3,823
Viveros		59
Jardín Genético	<u>39</u>	<u>39</u>
Total	<u>7,775</u>	<u>6,996</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	39,761	35,230
Adiciones (1)	4,197	3,945
Ganancia por medición al valor razonable	619	586
Reclasificación a inventarios (Ver Nota 6)	<u>(569)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>44,008</u>	<u>39,761</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 el enfoque de mercado. 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 determinado por los técnicos de la Compañía.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden principalmente a desembolsos por proyectos forestales y el proyecto genético de semillas híbridas por un valor de US\$1.4 millones y US\$769 mil, respectivamente, cuya intención es obtener beneficios económicos a partir del año 2015.

10. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos otorgados por compañías relacionadas (Ver Nota 20.3)	10,417	
Cuentas por pagar no corrientes	<u>48</u>	<u>32</u>
Subtotal	<u>10,465</u>	<u>32</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	24,189	25,014
Emisión de obligaciones (2)	8,138	5,892
Titularización de flujos (3)	<u>2,295</u>	<u>4,599</u>
Subtotal	<u>34,622</u>	<u>35,505</u>
Total	<u>45,087</u>	<u>35,537</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	19,746	10,598
No corriente	<u>25,341</u>	<u>24,939</u>
Total	<u>45,087</u>	<u>35,537</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 9.10% y 9.11% respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados (Ver Nota 7.1) con prendas o hipotecas sobre los activos biológicos, edificaciones, maquinaria y equipo. Los vencimientos para el año 2014 están entre enero del 2015 y mayo del 2020 (entre febrero del 2014 y mayo del 2020 para el año 2013).

(2) Corresponde a la primera 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 y la segunda emisión de obligaciones realizada en abril de 2014 por un valor nominal de US\$4 millones que se dividen en dos clases: Clase A por US\$2.5 millones y vencimiento en mayo del 2018 y clase B por US\$1.5 millones y vencimiento en mayo del 2019, de las cuales fueron colocadas el 68.7% al 31 de diciembre de 2014. Los recursos provenientes de la emisión se

destinaron a capital de trabajo. Dichas emisiones incluyen el cumplimiento de ciertos covenants, que han sido cumplidos por la Compañía. 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 ENERGYPALMA S.A., 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 lo siguiente:

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 2014 fue AA. De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, la calificación de AA, corresponde al patrimonio autónomo que tiene una muy buena capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	756	1,231
Compañías relacionadas (Nota 20.2)	<u>501</u>	<u>330</u>
Subtotal	1,257	1,561
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Anticipos de clientes	104	530
Otras	697	383
Sobregiros bancarios	<u>44</u>	<u>279</u>
Total	<u>2,102</u>	<u>2,753</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente		134
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas - ISD	—	<u>21</u>
Total	—	<u>155</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	116	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	19	53
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>233</u>	<u>82</u>
Total	<u>368</u>	<u>135</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:

	2014	(Restablecido) 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	795	119
Gastos no deducibles	208	406
Otras deducciones	<u>(188)</u>	<u>(855)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>815</u>	<u>(330)</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>179</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado (2)	<u>481</u>	<u>436</u>
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	179	436
Impuesto a la renta diferido	<u>135</u>	<u>-</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>616</u>	<u>436</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>77%</u>	<u>366%</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para los años 2014 y 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$481 mil y US\$436 mil respectivamente; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año 2014 es de US\$179 mil y no tuvo utilidad gravable en el año 2013. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados de los años 2014 y 2013 US\$481 mil y US\$436 mil respectivamente, equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011. Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

ESPACIO EN BLANCO

12.3 Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) por impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	481	436
Crédito tributario de años anteriores	(155)	(150)
Reclasificación a crédito tributario de impuesto a la renta		(155)
Pagos efectuados	<u>(210)</u>	<u>(131)</u>
Saldos al fin del año	<u>116</u>	<u>-</u>

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

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Propiedades, planta y equipo	Activos biológicos	Préstamos	Obligaciones por beneficios definidos	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Pasivos por impuestos diferidos:</i>					
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(116)	(669)	27	57	(701)
Ingreso (gasto) por reconocimiento de impuestos diferidos	<u>116</u>	<u>669</u>	<u>(27)</u>	<u>(57)</u>	<u>701</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013, informado previamente	-	-	-	-	-
Ajuste (Ver Nota 23)	<u>(116)</u>	<u>(669)</u>	<u>27</u>	<u>57</u>	<u>701</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013, restablecidos	(116)	(669)	27	57	(701)
Gasto por reconocimiento de impuestos diferidos	—	<u>(135)</u>	—	—	<u>(135)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>(116)</u>	<u>(804)</u>	<u>27</u>	<u>57</u>	<u>(836)</u>

12.5 Aspectos Tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como “industrias básicas”, la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Mediante reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

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 2014, 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 2015. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	190	200
Participación a trabajadores	141	21
Aportes al IESS	63	52
Préstamos IESS	12	12
Otras	<u>8</u>	<u>27</u>
Total	<u>414</u>	<u>312</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	21	42
Provisión del año	141	21
Pagos efectuados	<u>(21)</u>	<u>(42)</u>
Saldos al fin del año	<u>141</u>	<u>21</u>

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	184	151
Bonificación por desahucio	<u>73</u>	<u>64</u>
Total	<u>257</u>	<u>215</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	151	290
Costo de los servicios del período corriente	58	156
Costo por intereses	2	(3)
Ganancias actuariales		(226)
Ganancias sobre reducciones	<u>(27)</u>	<u>(66)</u>
Saldos al fin del año	<u>184</u>	<u>151</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	64	50
Costo de los servicios del período corriente	25	18
Costo por intereses	1	1
Ganancias sobre reducciones	<u>(17)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>73</u>	<u>64</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos 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 hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en

el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	7.53	4.50

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	83	174
Costo por interés	3	(2)
Ganancias actuariales		(226)
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(44)</u>	<u>(71)</u>
Total	<u>42</u>	<u>(125)</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, variables y líneas de financiación (emisión de deuda). 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 diciembre del 2014, la Compañía recibió préstamos por un total de US\$11.1 millones a corto 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 2014, 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	785	867
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>3,311</u>	<u>2,114</u>
Total	<u>4,096</u>	<u>2,981</u>
<i>Pasivos financieros al costo amortizado:</i>		
Préstamos y otros pasivos financieros (Nota 10)	45,087	35,537
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar neto de anticipos de clientes (Nota 11)	<u>1,998</u>	<u>2,223</u>
Total	<u>47,085</u>	<u>37,760</u>

ESPACIO EN BLANCO

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, 2014		Diciembre 31, 2013	
	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>2,295</u>	<u>2,326</u>	<u>4,599</u>	<u>4,676</u>
Obligaciones emitidas	<u>2,393</u>	<u>2,413</u>	<u>3,892</u>	<u>3,984</u>
Obligaciones emitidas	<u>2,745</u>	<u>2,740</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Papel comercial	<u>3,000</u>	<u>2,912</u>	<u>2,000</u>	<u>1,945</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 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 2014 y 2013, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Titularización de flujos	<u>101.68%</u>	<u>101.68%</u>
<i>Primera emisión de obligaciones:</i>		
Serie A	<u>102.98%</u>	<u>102.98%</u>
Serie B	<u>101.60%</u>	<u>101.60%</u>
<i>Segunda emisión de obligaciones:</i>		
Serie A	<u>99.33%</u>	<u> </u>
Serie B	<u>100.28%</u>	<u> </u>
Papel comercial	<u>97.06%</u>	<u>97.26%</u>

17. PATRIMONIO

- 17.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 295,031 acciones de US\$100 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 17.2 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.
- 17.3 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.
- 17.4 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2014</u>	<u>2013</u> Restablecido (en miles de U.S. dólares)
Utilidades retenidas - distribuibles	608	701
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>14,227</u>	<u>14,227</u>
Total	<u>14,835</u>	<u>14,928</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.

17.5 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta aceite rojo de palma	10,647	13,425
Venta de nuez de palma	374	350
Venta de Almendra de Palmiste	105	
Venta de fertilizantes	18	138
Venta de plantas de palma	3	148
Prestación de servicios de transporte y alquiler de maquinaria	4,203	1,150
Ganancia en el valor razonable de plantaciones	<u>619</u>	<u>587</u>
Total	<u>15,969</u>	<u>15,798</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	10,668	11,346
Gastos de administración	<u>1,276</u>	<u>1,189</u>
Total	<u>11,944</u>	<u>12,535</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a empleados	2,269	1,996
Costo de compra de fruta de palma	7,339	8,444
Depreciaciones	593	617
Servicios varios	739	470
Insumos	692	455
Costo de materiales	16	260
Impuestos y contribuciones	209	180
Gastos de mantenimiento	59	83
Transporte	<u>28</u>	<u>30</u>
Total	<u>11,944</u>	<u>12,535</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,294	1,249
Beneficios sociales	256	274
Aporte al IESS	151	153
Participación trabajadores	141	21
Beneficios definidos	42	(125)
Indemnizaciones	40	96
Otros beneficios	<u>345</u>	<u>328</u>
Total	<u>2,269</u>	<u>1,996</u>

20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Transacciones comerciales con compañías relacionadas - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
La Fabril S.A.	10,553	13,268	247	43
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	4,203	1,288		
Extractora Río Manso EXA S.A.	479	350	556	359
Agrícola El Naranjo S.A.	86			
Montecristi Golf Course S.A. Montecristigolf		690		
Retos Agrícolas S.A. Agricoret	<u> </u>	<u>2</u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>15,321</u>	<u>15,598</u>	<u>803</u>	<u>402</u>

Las ventas de servicios a partes relacionadas se realizaron a las tarifas de lista usuales de la Compañía, menos una comisión acordada entre las partes. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

20.2 Saldos con compañías relacionadas - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas ... Diciembre 31,... <u>2014</u> <u>2013</u>		Saldos adeudados a partes relacionadas ... Diciembre 31,... <u>2014</u> <u>2013</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Inmobiliaria Montecristi S.A.				
Inmontecristi	1,702	832		
La Fabril S.A.	115	172	287	236
Agrícola El Naranjo S.A.	84			
Extractora Río Manso EXA S.A.			168	94
Inmoriec S.A.			46	
Montecristi Golf Course S.A.				
Montecristigolf	356	357		
Retos Agrícolas S.A. Agricoret	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	2,258	1,363	501	330

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

20.3 Préstamos otorgados por compañías relacionadas

	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
<i>Préstamos otorgados por compañías relacionadas:</i>		
Retos Energéticos S.L. (1)	6,670	
La Fabril S.A. (2)	<u>3,747</u>	<u>—</u>
Total	<u>10,417</u>	<u>—</u>

(1) Constituyen un préstamo otorgado por Retos Energéticos S.L. (Casa Matriz) con un plazo de vencimiento no definido. Dicho préstamo se debe a que en mayo del 2014 Retos Energéticos S.L. vendió al Instituto de Seguridad Social de la Policía ISSPOL 29,130 acciones de la Compañía por US\$6.7 millones a US\$230.00 cada acción, dichos fondos fueron otorgados a la Compañía y destinados para inversiones de nuevas siembras de palma aceitera. (Ver Nota 1).

(2) Constituye un préstamo otorgado por La Fabril S.A. con un plazo de vencimiento en noviembre del 2020 a una tasa de interés del 7.5% anual.

20.4 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	563	541
Beneficios a largo plazo	<u>10</u>	<u>19</u>
Total	<u>573</u>	<u>560</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 2014, 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 S.A. 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 2014

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	375	410		785
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3,714		(403)	3,311
Inventarios	1,354			1,354
Otros activos	<u>2,010</u>	<u>2,592</u>	<u>(2,589)</u>	<u>2,012</u>
Total activos corrientes	<u>7,453</u>	<u>3,002</u>	<u>(2,992)</u>	<u>7,462</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	46,682			46,682
Activos biológicos	44,008			44,008
Otros activos financieros		—	—	
Total activos no corrientes	<u>90,690</u>			<u>90,690</u>
TOTAL	<u>98,143</u>	<u>3,002</u>	<u>(2,992)</u>	<u>98,152</u>
<u>PASIVOS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos y otros pasivos financieros	19,737	2,991	(2,982)	19,746
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,102			2,102
Pasivos por impuestos corrientes	368			368
Obligaciones acumuladas	<u>414</u>			<u>414</u>
Total pasivos corrientes	<u>22,621</u>	<u>2,991</u>	<u>(2,982)</u>	<u>22,630</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos y otros pasivos financieros	25,341			25,341
Obligaciones por beneficios definidos	257			257
Pasivos por Impuestos Diferidos	<u>836</u>			<u>836</u>
Total pasivos no corrientes	<u>26,434</u>			<u>26,434</u>
Total pasivos	<u>49,055</u>	<u>2,991</u>	<u>(2,982)</u>	<u>49,064</u>

(Continúa...)

	<u>Individual</u>	<u>Fideicomiso</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
PATRIMONIO:				
Capital social	29,503	10	(10)	29,503
Prima de emisión	4,109			4,109
Reserva legal	181			181
Utilidades retenidas	<u>15,295</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>15,295</u>
Total patrimonio	<u>49,088</u>	<u>10</u>	<u>(10)</u>	<u>49,089</u>
TOTAL	<u>98,143</u>	<u>3,001</u>	<u>(2,992)</u>	<u>98,152</u>

23. RESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE EMITIDOS

Con posterioridad a las fechas de emisión de los estados financieros de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, la Administración de la Compañía ajustó el saldo de pasivos por impuestos diferidos registrado con errores en el año 2013 y con el propósito de que sean comparables con la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2014, de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera. Como resultado de los ajustes efectuados, los estados financieros el año 2013 han sido restablecidos.

Los saldos y cuentas contables que se modificaron como resultado del restablecimiento de los estados financieros son como siguen:

	<u>Previamente reportado</u>	<u>Reclasificaciones y ajustes</u>	<u>Reestablecidos</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Estado de situación financiera</i>			
Al 31 de diciembre del 2013:			
Pasivos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(701)</u>	<u>(701)</u>
<i>Estado de resultado integral</i>			
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2013:			
Gasto por impuesto diferido	<u>(701)</u>	<u>701</u>	<u>-</u>

Explicación del ajuste:

- (1) Corresponde al efecto de la corrección del pasivo por impuesto diferido por US\$701 mil, de acuerdo a lo que establece las Normas Internacional de Información Financiera - NIIF. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)
Propiedades, planta y equipo	(116)
Activos biológicos	(669)
Préstamos	27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>57</u>
Total, neto	<u>(701)</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2015), no se produjeron evento que en opinión de la Administración puedan tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 28 del 2015 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.