



ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Energy & Palma Energypalma S.A.

Quito, 12 de abril de 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Energy & Palma Energypalma S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Energy & Palma Energypalma S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Energy & Palma Energypalma S.A.
Quito, 12 de abril de 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Energy & Palma Energypalma S.A. al 31 de diciembre de 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar la opinión, llamamos la atención de lo mencionado en la Nota 11 a los estados financieros, con relación al cumplimiento semestral de los resguardos exigidos por el Consejo Nacional de Valores, relacionados a las obligaciones emitidas a través de este organismo de control. Adicionalmente, la Compañía mantiene total respaldo de su principal accionista, tanto en lo operacional como financiero a fin de honrar sus obligaciones financieras presentes y futuras, en caso de ser necesario.

Otros asuntos

6. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 preparados antes de las reclasificaciones explicadas en la Nota 2.2, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 28 de marzo de 2015, expresó una opinión sin salvedades.
7. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros de 2015, hemos auditado también las reclasificaciones mencionadas en la Nota 2.2 que fueron efectuadas para una adecuada presentación de los estados financieros del año 2014, preparados para fines comparativos. En nuestra opinión, tales reclasificaciones son apropiadas y fueron correctamente efectuadas. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier otro procedimiento sobre los estados financieros de la Compañía referentes al ejercicio 2014, por consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de pronunciamiento sobre los estados financieros de 2014 tomados en su conjunto.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> <u>(Restablecidos</u> <u>Ver Nota 2.2)</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	274,741	740,985
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	117,402	172,204
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	7,126,151	2,260,841
Anticipos a proveedores		119,715	567,221
Impuestos por recuperar	16	24,732	879
Inventarios	8	1,102,739	1,354,194
Otros activos		<u>13,037</u>	<u>74,173</u>
Total activos corrientes		<u>8,778,517</u>	<u>5,170,497</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	875,338	821,732
Propiedad, planta y equipo	9	48,505,871	46,682,073
Activos biológicos	10	<u>50,463,504</u>	<u>45,434,212</u>
Total activos no corrientes		<u>99,844,713</u>	<u>92,938,017</u>
Total activos		<u>108,623,230</u>	<u>98,108,514</u>

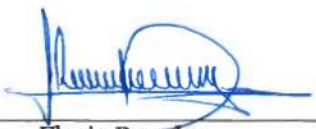
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Flavio Paredes
Gerente General
Misahel Pillajo
Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Restablecidos Ver Nota 2.2)
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras y bancarias	11	12,859,921	20,119,767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	603,812	1,246,666
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	15	424,209	397,780
Impuestos por pagar	16	49,370	408,154
Beneficios a los empleados	13	367,639	414,154
Total pasivos corrientes		14,304,951	22,586,521
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras y bancarias	11	9,058,605	14,845,348
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	21,721	47,785
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	15	7,041,046	10,446,828
Obligaciones para beneficios definidos	14	295,473	256,297
Impuesto a la renta diferido	16	540,352	836,469
Total pasivos no corrientes		16,957,197	26,432,727
Total pasivos		31,262,148	49,019,248
Patrimonio			
Capital Social	21	29,503,100	29,503,100
Prima de emisión	23	4,109,300	4,109,300
Aporte futuras capitalizaciones	21	27,418,673	95
Reserva legal	22	199,263	181,317
Resultados acumulados	22	16,130,746	15,295,454
Total patrimonio		77,361,082	49,089,266
Total pasivos y patrimonio		108,623,230	98,108,514

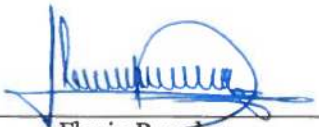
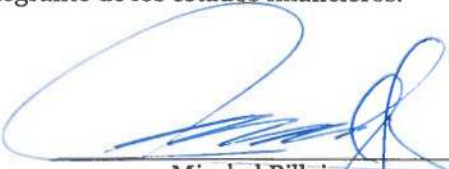
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Flavio Paredes
Gerente General
Misahel Pillajo
Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas	17	12,391,316	15,350,068
Costo de producción y de ventas	18	<u>(7,988,494)</u>	<u>(10,784,292)</u>
Utilidad bruta		4,402,822	4,565,776
Gastos de administración y ventas	18	<u>(1,492,789)</u>	<u>(1,158,728)</u>
Otros ingresos, neto	19	<u>247,864</u>	<u>427,305</u>
Utilidad operacional		3,157,897	3,834,353
Gastos financieros	20	<u>(2,772,200)</u>	<u>(3,037,674)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		385,697	796,679
Impuesto a la renta	16	<u>178,157</u>	<u>(617,213)</u>
Utilidad neta del año		563,854	179,466
Otro resultado integral:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Cambios en el superávit de revaluación		<u>337,840</u>	<u>460,382</u>
Resultado integral del año		<u>901,694</u>	<u>639,848</u>
Utilidad por acción básica y diluida	25	1.91	0.61

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Flavio Paredes
Gerente General
Misahel Pillajo
Gerente Financiero

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados								Total Patrimonio
	Capital social	Emisión de acciones	Prima de emisión	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF	Otro resultado integral	Utilidades retenidas	
Saldo al 1 de enero de 2014	26,342,100	3,161,000	4,109,300	95	142,895	14,228,477	-	700,580	48,684,447
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2014:									
Ajuste al Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	(131,290)	(131,290)
Capitalización	3,161,000	(3,161,000)	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(103,739)	(103,739)
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	38,422	-	-	(38,422)	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	460,382	179,466	639,848
Saldo al 31 de diciembre de 2014	29,503,100	-	4,109,300	95	181,317	14,228,477	460,382	606,595	49,089,266
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2015:									
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	17,946	-	-	(17,946)	-
Aporte futuras capitalizaciones	-	-	-	27,418,578	-	-	-	-	27,418,578
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(48,456)	(48,456)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	337,840	563,854	901,694
Saldo al 31 de diciembre de 2015	29,503,100	-	4,109,300	27,418,673	199,263	14,228,477	798,222	1,104,047	77,361,082

Las notas explicativas anexas son parte integrante de 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 TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014 (Reestablecidos Ver Nota 2.2)
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		385,697	796,678
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	9	967,357	957,563
Deterioro de activos fijos	9	140,854	-
Ganancia en medición al valor razonable	10	(182,828)	(619,392)
Provisión baja de inventarios	8	20,964	-
Baja de propiedad, planta y equipo		(52,310)	58,338
Obligaciones para beneficios definidos	14	63,135	82,022
		<u>1,342,869</u>	<u>1,275,209</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		54,802	26,752
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(4,918,916)	(1,166,917)
Anticipos a proveedores		447,506	1,080,990
Inventarios		230,491	(702,105)
Impuestos por recuperar		(23,853)	153,664
Otros activos		61,136	(71,444)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(668,918)	(410,621)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		3,432,211	10,780,916
Beneficios a los empleados		(46,515)	102,416
Impuestos por pagar		(318,639)	334,196
Obligaciones para beneficios definidos		(23,959)	(40,750)
		<u>(431,785)</u>	<u>11,362,336</u>
Intereses pagados		(2,944,588)	(2,772,653)
Impuesto a la renta pagado		(158,104)	(436,328)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por en las actividades de operación		<u>(3,534,477)</u>	<u>8,153,355</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos biológicos		(4,846,464)	(4,297,381)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	9	(2,993,165)	(4,861,849)
Venta de propiedad, planta y equipo		451,310	3,394
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(7,388,319)</u>	<u>(9,155,836)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos		22,617,215	15,939,603
Préstamos pagados		(39,274,599)	(22,986,816)
Préstamos pagados a compañías relacionadas		(1,727,859)	-
Emisión de papel comercial		4,355,000	-
Emisión obligaciones		522,455	8,306,581
Aporte futuras capitalizaciones		24,012,796	-
Pago de dividendos	24	(48,456)	(103,739)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) por las actividades de financiamiento		<u>10,456,552</u>	<u>1,155,629</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(466,244)	153,148
Efectivo al inicio del año	6	740,985	587,837
Efectivo al final del año	6	<u>274,741</u>	<u>740,985</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de 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 DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION 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, por servicios de arrendamiento de maquinaria y transporte. Sus ventas son principalmente a su compañía relacionada La Fabril S.A.

Durante los años 2015 y 2014 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 2015 y 2014 fueron de US\$690 y US\$841 por tonelada, respectivamente. Los precios son fijados con base en el mercado internacional Oil World que 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, variada 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 "Putridión 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 Oleífera 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 y Energy & Palma Energypalma S.A.) que ha demostrado una elevada tolerancia a la PC, 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 2015 se sembraron 1,353 hectáreas de variedad de tipo Híbrido (2014: 1,117 hectáreas).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 628 y 525 empleados respectivamente.

1.2 Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: falta de liquidez para realizar nuevas inversiones y disminución en créditos de la banca privada. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir en el mercado de valores a través de la emisión de papel comercial, obtener obligaciones a largo plazo para conseguir recursos que se utilizarán en nuevas inversiones, como aumentar la productividad en cosecha de fruta de palma mecanizando el transporte y optimizar la maquinaria en extractora para que el rendimiento de extracción sea superior al 21.50% de aceite, lo que permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.3 Estado de Situación Financiera individual y de la Entidad De Propósito Especial

A continuación se muestra el estado financiero individual de la Compañía y el estado financiero de la Entidad de Propósito Especial (Fideicomiso, ver Nota 26).

ACTIVOS	<u>Individual</u>	<u>Fideicomiso</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>2014</u>
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	792,209	410,034	(461,258)	740,985
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	172,204	-	-	172,204
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,260,841	-	-	2,260,841
Anticipos proveedores	567,221	-	-	567,221
Impuestos por recuperar	879	-	-	879
Inventarios	1,354,194	-	-	1,354,194
Otros activos	12,949	2,592,422	(2,531,198)	74,173
Total activos corrientes	<u>5,160,497</u>	<u>3,002,456</u>	<u>(2,992,456)</u>	<u>5,170,497</u>
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	821,732	-	-	821,732
Propiedad, planta y equipo	46,682,073	-	-	46,682,073
Activos biológicos	45,434,212	-	-	45,434,212
Total activos no corrientes	<u>92,938,017</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>92,938,017</u>
Total activos	<u>98,098,514</u>	<u>3,002,456</u>	<u>(2,992,456)</u>	<u>98,108,514</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>Individual</u>	<u>Fideicomiso</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>2014</u>
PASIVOS				
Obligaciones financieras y bancarias	20,109,767	2,992,456	(2,982,456)	20,119,767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,246,666	-	-	1,246,666
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	397,780	-	-	397,780
Impuestos por pagar	408,154	-	-	408,154
Beneficios a los empleados	414,154	-	-	414,154
Total pasivos corrientes	22,576,521	2,992,456	(2,982,456)	22,586,521
PASIVOS NO CORRIENTES				
Obligaciones financieras y bancarias	14,845,348	-	-	14,845,348
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47,785	-	-	47,785
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	10,446,828	-	-	10,446,828
Obligaciones para beneficios definidos	256,297	-	-	256,297
Impuesto a la renta diferido	836,469	-	-	836,469
Total pasivos no corrientes	26,432,727	-	-	26,432,727
Total pasivos	49,009,248	2,992,456	(2,982,456)	49,019,248
PATRIMONIO				
Capital Social	29,503,100	10,000	(10,000)	29,503,100
Prima de emisión	4,109,300	-	-	4,109,300
Aporte futuras capitalizaciones	95	-	-	95
Reserva legal	181,317	-	-	181,317
Resultados acumulados	15,295,454	-	-	15,295,454
Total patrimonio	49,089,266	10,000	(10,000)	49,089,266
Total pasivos y patrimonio	98,098,514	3,002,456	(2,992,456)	98,108,514

Al 31 de diciembre del 2015 el Fideicomiso no presentó saldos en sus libros contables.

1.4 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 7 de abril del 2016 por la Gerencia General de la Compañía y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto el valor razonable de los terrenos e instalaciones incluidos en la propiedad planta y equipo, llevados por el método de revalorización.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los saldos de las mencionadas estimaciones en los resultados finales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta 'Acuerdos conjuntos'.	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relaciónadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero de 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero de 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero de 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero de 2016
NIIF 15	Publicación de la norma 'Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes', esta norma reemplazará a la NIC 18 y 18.	1 de enero de 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero de 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero de 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero de 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero de 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero de 2016

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas y mejoras a las NIC y NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2015, ha efectuado ciertas reclasificaciones al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014, según se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo anterior</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo ajustado</u>
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	784,787	(43,802)	740,985
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3,312,270	(3,140,066)	172,204
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	2,260,841	2,260,841
Anticipos proveedores	-	567,221	567,221
Impuestos por recuperar	-	879	879
Inventarios	1,354,194	-	1,354,194
Otros activos	2,010,661	(1,936,488)	74,173
Total activos corrientes	<u>7,461,912</u>	<u>(2,291,415)</u>	<u>5,170,497</u>
<u>Activos No Corrientes</u>			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	821,732	821,732
Propiedad, planta y equipo	46,682,073	-	46,682,073
Activos biológicos	44,008,332	1,425,880	45,434,212
Total activos no corrientes	<u>90,690,405</u>	<u>2,247,612</u>	<u>92,938,017</u>
Total activos	<u>98,152,317</u>	<u>(43,803)</u>	<u>98,108,514</u>

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)**Pasivos Corrientes**

Obligaciones financieras y bancarias	19,746,001	373,766	20,119,767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,102,159	(855,493)	1,246,666
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	-	397,780	397,780
Impuestos por pagar	368,008	40,146	408,154
Beneficios a los empleados	414,154	-	414,154
Total pasivos corrientes	22,630,322	(43,801)	22,586,521

Pasivos No Corrientes

Obligaciones financieras y bancarias	25,339,963	(10,494,615)	14,845,348
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	47,785	47,785
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	-	10,446,828	10,446,828
Obligaciones para beneficios definidos	256,297	-	256,297
Impuesto a la renta diferido	836,469	-	836,469
Total pasivos no corrientes	26,432,729	(2)	26,432,727

Patrimonio

Capital Social	29,503,100	-	29,503,100
Prima de emisión	4,109,300	-	4,109,300
Aporte futuras capitalizaciones	95	-	95
Reserva legal	181,317	-	181,317
Resultados acumulados	15,295,454	-	15,295,454
Total patrimonio	49,089,266	-	49,089,266
Total pasivos y patrimonio	98,152,317	(43,803)	98,108,514

2.3 Transacciones en moneda extranjera**2.3.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros solamente en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros:

Representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras y bancarias, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de pérdidas y ganancias” y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 180 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por concepto de ventas y prestaciones de servicio. La Compañía realiza el 99% de sus ventas a su relacionada La Fabril S.A., el plazo de estas cuentas por cobrar es semanal. Si se espera cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presenta como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no corrientes corresponden a FUNVIDA, mismos que no devengan intereses.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras y bancarias: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro “Gastos financieros”.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son liquidables en plazos menores a 90 días. En caso de que los plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros”.
- (iii) Cuentas por pagar de compañías relacionadas: Corresponde a obligaciones de pago por transacciones comerciales y de financiamiento. Las operaciones comerciales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo y no devengan intereses. Las operaciones de financiamiento se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros”.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período sobre el que se informan.

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.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El costo de los inventarios de materia prima incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios.

El inventario de producto terminado se registra al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo se determina utilizando el método de costo promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

El costo de los materiales de operación incluyen los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Son considerados como inventarios de repuestos las piezas o componentes almacenados para ser utilizados en el mantenimiento de maquinaria y equipo, vehículos pesados e insumos para mantenimiento de plantaciones, excepto por aquellos que son considerados para mantenimiento permanente y que vayan a ser utilizados por períodos mayores a una año o aquellos que solo pudieran ser utilizados por uno de los elementos del activo fijo, los mismos que son clasificados como activos fijos.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios de productos terminados y materiales tienen una rotación menor a 90 días, los inventarios de repuestos de 180 a 360 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados en el período en que se causan.

Adicionalmente la Administración de la Compañía en base a hechos históricos y análisis de deterioro registró para el año 2015 una provisión por obsolescencia de inventario, la misma que se estima al 5% para aquellos inventarios con menor rotación.

2.7 Propiedad, planta y equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedad, 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.

- i) Medición posterior al reconocimiento: (modelo del costo) - Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipo (excepto terrenos e infraestructura) 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.
- ii) 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 debido a mejoras en carreteras o infraestructuras.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos e infraestructura se reconoce en otros resultados integrales, y se acumula en el patrimonio bajo “Superávit de revaluación”. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos e infraestructura es registrada en resultados.

El costo o valor revaluado de propiedad, 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 propiedad, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	10 - 70
Maquinaria y equipos	5 - 15
Vehículo	3 - 11
Herramientas	10
Muebles y enseres y otros	10
Equipo de computación	3
Instalaciones y otros	20

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedad, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta más los costos para la venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Deterioro de activos no financieros (Propiedad, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 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

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. Las plantaciones menores de tres 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 el 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.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.10.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2015 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables, mientras que para el año 2014, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre el anticipo mínimo pagado puesto que el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables fue menor.

2.10.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el Impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.11 Beneficios a los empleados

2.11.1 Beneficios de corto plazo

Corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos de venta y gastos de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

2.11.2 Obligaciones para beneficios definidos (provisiones de jubilación patronal y desahucio)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 8.68% anual para los años 2015 y 2014 la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2015 y 2014 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

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 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.

(a) Venta de mercaderías

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

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

(b) Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado. Entre estos están los servicios por concepto de alquiler de maquinaria y servicio de transporte a sus compañías relacionadas.

(c) Ganancia por medición al valor razonable

Los ingresos procedentes de valoración de plantaciones se reconocen según lo mencionado en la Nota 2.9.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de activos:

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

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

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía realizó un análisis de deterioro de activos y se identificó un deterioro por un valor de US\$140,854 y al 31 de diciembre del 2014 no se identificó indicios de deterioro que requieran una provisión. (Nota 2.7 y 2.8)

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Obligaciones para 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 incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado 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. (Nota 2.11.2)

(c) Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo:

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.

(d) 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. Ver Nota 2.7 y 2.9.

(e) Impuesto a la renta diferido:

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro. (Nota 2.10.2).

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero -

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 Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

(a) Riesgos de mercado

(i) 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 periodos de gracia con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.

(b) 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.

(c) Riesgo de liquidez

La liquidez de la Compañía se ha visto deteriorada significativamente en los últimos años, principalmente por los altos costos de producción y los costos financieros de la deuda. La Administración contrata líneas de crédito a corto plazo para suplir la necesidad de liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados que incluyen el pago de intereses e Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años
Obligaciones financieras y bancarias	13,944,012	12,876,807
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	603,812	21,721
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	424,209	7,478,385
Al 31 de diciembre de 2014		
Obligaciones financieras y bancarias	21,815,863	21,102,662
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,246,666	47,785
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	397,780	12,186,921

4.2 Riesgo de capitalización

La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2015	2014
Obligaciones financieras y bancarias	21,918,526	34,965,115
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	625,533	1,294,451
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	7,465,255	10,844,608
Recursos de terceros	30,009,314	47,104,174
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(274,741)	(740,985)
Deuda neta	29,734,573	46,363,189
Total patrimonio	77,361,082	49,089,266
Capital total	107,095,655	95,452,455
Ratio de apalancamiento	28%	49%

La variación en el ratio de apalancamiento se debe a que en el año 2015 La Fabril S.A. solicitó se traslade a la cuenta de aporte para futuras capitalizaciones el saldo que mantenía en los estados financieros de Energy & Palma Energypalma S.A. como cuenta por pagar a favor de la Fabril S.A. por US\$ 27,418,578. Ver nota 21.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****5.1 Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2015		Al 31 de diciembre del 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	274,741	-	740,985	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	117,402	-	172,204	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,126,151	875,338	2,260,841	821,732
Total activos financieros	<u>7,518,294</u>	<u>875,338</u>	<u>3,174,030</u>	<u>821,732</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras y bancarias	12,859,921	9,058,605	20,119,767	14,845,348
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	603,812	21,721	1,246,666	47,785
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	424,209	7,041,046	397,780	10,446,828
Total pasivos financieros	<u>13,887,942</u>	<u>16,121,372</u>	<u>21,764,213</u>	<u>25,339,961</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.5.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>		
AAA-	220,768	324,888
AA+	364	1,496
AA-	37	828
BB	440	440
Banco Central del Ecuador	49,832	-
Fondos en fideicomiso	-	410,033
	<u>271,441</u>	<u>737,685</u>

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondos en fideicomiso	-	410,033
Fondos rotativos y caja	3,300	3,300
Bancos e instituciones financieras	<u>271,441</u>	<u>327,652</u>
	<u>274,741</u>	<u>740,985</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Clientes locales	10,736	42,715
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Empleados	45,150	53,010
Otros	<u>61,516</u>	<u>76,479</u>
	<u>117,402</u>	<u>172,204</u>

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado	128,940	113,254
Compostaje	-	11,736
Insumos y materiales	419,287	353,540
Semillas (1)	575,476	875,664
(-) Provisión baja de inventarios	<u>(20,964)</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,102,739</u></u>	<u><u>1,354,194</u></u>

- (1) Constituyen principalmente semillas de palma tipo híbrido germinadas y plantas de palma tipo híbrido, se disponen para la venta en un plazo no mayor a 12 meses.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

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

Descripción	Terrenos e infraestructura	Propiedades en construcción	Edificios	Maquinaria y equipos	Vehículos	Herramientas	Muebles, enseres y otros	Equipos de computación	Instalaciones y otros	Total
Al 1 de enero del 2014										
Costo histórico	29,167,608	698,691	5,148,458	7,463,622	2,245,973	155,443	192,284	319,339	907,682	46,299,100
Depreciación acumulada	-	-	(709,311)	(1,741,165)	(856,263)	(65,790)	(101,139)	(302,812)	(143,483)	(3,919,963)
Valor en libros	29,167,608	698,691	4,439,147	5,722,457	1,389,710	89,653	91,145	16,527	764,199	42,379,137
Movimiento 2014										
Adiciones	3,588,130	165,010	-	902,410	114,821	-	-	28,731	62,747	4,861,849
Bajas	-	-	-	-	(162,183)	-	-	-	-	(162,183)
Bajas depreciación	-	-	-	-	100,451	-	-	-	-	100,451
Incremento en la revaluación	460,382	-	-	-	-	-	-	-	-	460,382
Depreciación	-	-	(234,743)	(438,487)	(199,129)	(16,009)	(17,499)	(13,838)	(37,858)	(957,563)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	33,216,120	863,701	4,204,404	6,186,380	1,243,670	73,644	73,646	31,420	789,088	46,682,073
Al 31 de diciembre del 2014										
Costo histórico	33,216,120	863,701	5,148,458	8,366,032	2,198,611	155,443	192,284	348,070	970,429	51,459,148
Depreciación acumulada	-	-	(944,054)	(2,179,652)	(954,941)	(81,799)	(118,638)	(316,650)	(181,341)	(4,777,075)
Valor en libros	33,216,120	863,701	4,204,404	6,186,380	1,243,670	73,644	73,646	31,420	789,088	46,682,073
Movimiento 2015										
Adiciones	2,221,593	-	113,021	322,120	58,305	-	3,359	11,264	263,503	2,993,165
Bajas	-	(338,378)	-	(58,845)	(128,727)	-	-	(370,079)	-	(796,029)
Bajas de depreciación	-	-	-	-	126,954	-	-	270,079	-	397,033
Deterioro activos fijos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(140,854)
Incremento en la revaluación	337,840	-	-	-	-	-	-	-	-	337,840
Depreciación	-	-	(234,743)	(453,988)	(190,940)	(14,913)	(17,450)	(11,566)	(43,760)	(987,357)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	35,775,553	525,323	4,082,682	5,854,813	1,109,262	58,731	59,555	31,121	1,008,831	48,505,871
Al 31 de diciembre del 2015										
Costo histórico	35,775,553	525,323	5,261,479	8,488,453	2,128,189	155,443	195,643	89,255	1,233,932	53,853,270
Depreciación acumulada	-	-	(1,178,797)	(2,633,640)	(1,018,927)	(96,712)	(136,088)	(58,134)	(225,101)	(5,347,399)
Valor en libros	35,775,553	525,323	4,082,682	5,854,813	1,109,262	58,731	59,555	31,121	1,008,831	48,505,871

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los valores de los avalúos de los terrenos, maquinaria y equipo y edificaciones ascienden a US\$43,508,264 y US\$50,783,283, respectivamente, y han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía. Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>Descripción de Garantía</u>	<u>Valor según avalúos</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Internacional	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	8,887,904	9,675,928
Banco Promerica Produbanco	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	4,627,195	11,235,794
Banco del Austro	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	4,439,538	4,439,538
Corporación financiera Nacional	Prenda comercial ordinaria - terrenos e infraestructura y cultivos de palma	25,553,617	25,432,023
		<u>43,508,254</u>	<u>50,783,283</u>

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plantaciones de palma africana:		
En producción	21,372,491	21,186,123
En desarrollo	27,123,092	22,665,973
Proyecto forestal	904,029	609,975
Proyecto Genético y Semillas	955,057	815,904
Semovientes	108,835	156,237
	<u>50,463,504</u>	<u>45,434,212</u>

Los activos biológicos de la Compañía comprenden principalmente las plantaciones de palma africana del tipo Guinensis e Híbrido con una extensión de 9,128 hectáreas (2014: 7,775 hectáreas) las mismas que han producido 21,308 toneladas de frutos de palma en 2015 (2014: 17,138 hectáreas), y 2,287 hectáreas en bosques y programa forestal para el año 2015.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	<u>2015</u> (En hectáreas)	<u>2014</u>
En producción	3,894	3,130
En desarrollo	5,195	4,606
Jardín genético	39	39
Proyecto forestal	<u>2,287</u>	<u>-</u>
	<u>11,415</u>	<u>7,775</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al inicio del año	45,434,212	39,035,792
Adiciones plantaciones palma (1)	4,457,119	4,229,741
Adiciones Proyecto forestal	260,492	609,976
Proyecto Genético y Semillas	139,153	815,904
Bajas Semovientes	(10,300)	-
Ganancia por medición al valor razonable	182,828	619,392
Reclasificaciones	<u>-</u>	<u>123,407</u>
Saldos al fin del año	<u>50,463,504</u>	<u>45,434,212</u>

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

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y BANCARIAS

Composición:

2015

<u>Institución bancaria</u>	Obligaciones bancarias y porción corto plazo	Porción largo plazo	Valor Total	Tasa anual	Vencimiento
Banco Pichincha	90,000	-	90,000	8.95%	04/02/2016
Banco Pichincha	192,000	-	192,000	8.95%	12/03/2016
Banco Pichincha	590,000	-	590,000	9.00%	22/04/2016
Intereses devengados por pagar	13,928	-	13,928		
	885,928	-	885,928		
Banco Internacional	1,373,249	-	1,373,249	8.98%	08/10/2016
Banco Internacional	500,000	-	500,000	9.12%	27/03/2016
Banco Internacional	250,000	-	250,000	9.12%	24/05/2016
Intereses devengados por pagar	14,734	-	14,734		
	2,137,983	-	2,137,983		
Produbanco	560,000	-	560,000	9.12%	10/02/2016
Produbanco	819,000	-	819,000	9.12%	29/02/2016
Produbanco	160,000	-	160,000	9.12%	05/02/2016
Produbanco	595,457	2,303,203	2,898,661	8.95%	13/05/2020
Intereses devengados por pagar	34,935	-	34,935		
	2,169,392	2,303,203	4,472,595		
Banco del Austro	911,031	2,088,043	2,999,074	9.02%	31/10/2018
Intereses devengados por pagar	45,763	-	45,763		
	956,794	2,088,043	3,044,837		
Banco de Guayaquil	4,497	17,418	21,914	8.07%	20/03/2020
Corporación Financiera Nacional	601,153	1,050,894	1,652,047	9.02%	20/06/2017
Corporación Financiera Nacional	1,856,755	994,988	2,851,743	9.74%	07/09/2018
Intereses devengados por pagar	5,853	-	5,853		
	2,463,761	2,045,882	4,509,643		
Obligaciones 2012 A (i)	300,000	-	300,000	8.00%	06/03/2016
Obligaciones 2012 B (i)	680,000	195,000	875,000	8.25%	01/03/2017
Obligaciones 2014 A (i)	590,557	1,240,600	1,831,157	8.25%	15/05/2018
Obligaciones 2014 B (i)	225,466	1,168,459	1,393,925	8.50%	15/05/2019
Intereses devengados por pagar	35,543	-	35,543		
	1,831,566	2,604,059	4,435,625		
Papel comercial (ii)	113,000	-	113,000	6.00%	27/01/2016
Papel comercial (ii)	198,000	-	198,000	6.00%	02/02/2016
Papel comercial (ii)	447,000	-	447,000	7.00%	23/02/2016
Papel comercial (ii)	499,000	-	499,000	7.50%	09/03/2016
Papel comercial (ii)	400,000	-	400,000	8.00%	15/04/2016
Papel comercial (ii)	133,000	-	133,000	6.00%	17/04/2016
Papel comercial (ii)	170,000	-	170,000	9.0%	17/04/2016
Papel comercial (ii)	200,000	-	200,000	7.5%	17/04/2016
Papel comercial (ii)	150,000	-	150,000	9.0%	17/04/2016
Papel comercial (ii)	100,000	-	100,000	9.0%	17/04/2016
	2,410,000	-	2,410,000		
Saldo al 31 de diciembre del 2015	12,859,921	9,058,605	21,918,526		

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2014

<u>Institución bancaria</u>	Obligaciones bancarias y		Valor Total	Tasa anual	Vencimiento
	porción corto plazo	Porción largo plazo			
Banco Pichincha	590,000	-	590,000	8.50%	22/01/2015
Banco Pichincha	300,000	-	300,000	8.92%	13/02/2015
Banco Pichincha	100,000	-	100,000	8.92%	11/04/2015
Intereses devengados por pagar	20,051	-	20,051		
	1,010,051	-	1,010,051		
Banco Internacional	1,518,480	1,373,410	2,891,890	8.98%	08/10/2016
Banco Internacional	500,000	-	500,000	9.12%	11/03/2015
Banco Internacional	250,000	-	250,000	9.12%	20/04/2015
Banco Internacional	300,000	-	300,000	9.12%	28/06/2015
Intereses devengados por pagar	40,985	-	40,985		
	2,609,465	1,373,410	3,982,875		
Produbanco	37,863	-	37,863	11.23%	11/11/2015
Produbanco	9,201	-	9,201	11.23%	12/03/2015
Produbanco	800,000	-	800,000	9.33%	20/01/2015
Produbanco	500,000	-	500,000	9.33%	20/02/2015
Produbanco	460,000	-	460,000	9.33%	24/02/2015
Produbanco	250,000	-	250,000	9.33%	07/04/2015
Produbanco	200,000	-	200,000	8.50%	09/02/2015
Produbanco	310,000	-	310,000	8.50%	09/02/2015
Produbanco	500,870	2,898,176	3,399,046	8.95%	13/05/2020
Produbanco	300,000	-	300,000	8.50%	15/01/2015
Produbanco	300,000	-	300,000	8.50%	07/01/2015
Produbanco	300,000	-	300,000	8.50%	27/01/2015
Produbanco	590,000	-	590,000	8.50%	23/02/2015
Intereses devengados por pagar	107,790	-	107,790		
	4,665,724	2,898,176	7,563,900		
Banco del Austro	300,000	-	300,000	8.50%	21/04/2015
Banco del Austro	104,602	-	104,602	8.50%	05/03/2015
Banco del Austro	104,602	-	104,602	8.50%	05/03/2015
Banco del Austro	104,602	-	104,602	8.50%	05/03/2015
Banco del Austro	104,602	-	104,602	8.50%	09/03/2015
Banco del Austro	104,602	-	104,602	8.50%	09/03/2015
Banco del Austro	-	3,000,000	3,000,000	9.33%	31/10/2018
Intereses devengados por pagar	44,854	-	44,854		
	867,864	3,000,000	3,867,864		
Banco de Loja	1,000,000	-	1,000,000	9.76%	20/01/2015
Intereses devengados por pagar	27,111	-	27,111		
	1,027,111	-	1,027,111		
Corporación Financiera Nacional	748,444	1,655,765	2,404,209	9.02%	20/06/2017
Corporación Financiera Nacional	1,792,288	2,781,877	4,574,165	9.74%	07/09/2018
Intereses devengados por pagar	90,967	-	90,967		
	2,631,699	4,437,642	7,069,341		

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2014

Emisión	Obligaciones bancarias y	Porción largo plazo	Valor Total	Tasa anual	Vencimiento
	porción corto plazo				
Obligaciones 2012 A (i)	1,050,000	300,000	1,350,000	8.00%	06/03/2016
Obligaciones 2012 B (i)	520,000	875,000	1,395,000	8.25%	01/03/2017
Obligaciones 2014 A (i)	370,207	1,659,280	2,029,487	8.25%	15/05/2018
Obligaciones 2014 B (i)	27,639	301,840	329,479	8.50%	15/05/2019
Titularización de flujos	2,298,000	-	2,298,000	7.50%	01/12/2015
Intereses devengados por pagar	42,007	-	42,007		
	4,307,853	3,136,120	7,443,973		
Papel comercial (ii)	200,000	-	200,000	6.00%	11/05/2015
Papel comercial (ii)	60,000	-	60,000	6.00%	11/05/2015
Papel comercial (ii)	400,000	-	400,000	6.00%	11/05/2015
Papel comercial (ii)	100,000	-	100,000	6.00%	11/05/2015
Papel comercial (ii)	300,000	-	300,000	6.00%	18/05/2015
Papel comercial (ii)	60,000	-	60,000	7.00%	17/05/2015
Papel comercial (ii)	103,000	-	103,000	6.00%	18/05/2015
Papel comercial (ii)	100,000	-	100,000	7.00%	21/05/2015
Papel comercial (ii)	106,000	-	106,000	6.00%	25/05/2015
Papel comercial (ii)	200,000	-	200,000	7.00%	23/05/2015
Papel comercial (ii)	200,000	-	200,000	6.00%	25/05/2015
Papel comercial (ii)	62,000	-	62,000	7.00%	24/05/2015
Papel comercial (ii)	200,000	-	200,000	6.00%	15/06/2015
Papel comercial (ii)	300,000	-	300,000	7.00%	12/12/2015
Papel comercial (ii)	400,000	-	400,000	7.00%	14/06/2015
Papel comercial (ii)	10,000	-	10,000	6.00%	29/06/2015
Papel comercial (ii)	199,000	-	199,000	7.00%	24/06/2015
	3,000,000	-	3,000,000		
Saldo al 31 de diciembre 2014	20,119,767	14,845,348	34,965,115		

(i) La emisión de obligaciones se estructura de la siguiente manera:

Tipo	Tasa nominal	Valor	Plazo (días)	Saldo 2015
Emisión obligaciones - Clase A 2012 (1)	8.00%	3,000,000	1,440	300,000
Emisión obligaciones - Clase B 2012 (1)	8.25%	2,000,000	1,800	875,000
Emisión obligaciones - Clase A 2014 (2)	8.25%	2,500,000	1,440	1,831,157
Emisión obligaciones - Clase B 2014 (2)	8.50%	1,500,000	1,800	1,393,925
		9,000,000		4,400,082

(1) La Compañía durante el año 2012 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$5,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G 12.0001288 del 12 de marzo del 2012, cuya composición se detalla a continuación:

Clase A: Se emitieron US\$ 3,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 1440 días, los cuales devengaron una tasa fija del 8.00% y cuyo vencimiento será en el 2016. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$73,933.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Clase B: Se emitieron US\$ 2,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 1800 días, los cuales devengaron una tasa fija del 8.25% y cuyo vencimiento será en el 2017. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$98,783.

- (2) La Compañía durante el año 2014 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$4,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IRQ.DRMV.2014.1651 del 28 de abril del 2014, cuya composición se detalla a continuación:

Clase A: Se emitieron US\$2,500,000 de los cuales se han colocado US\$2,362,493 en títulos divididos en 6 series, cuyo plazo fue 1440 días, los cuales devengaron una tasa fija del 8.25% y cuyo vencimiento será en el 2018. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$177,639.

Clase B: Se emitieron US\$ 1,500,000 de los cuales se han colocado US\$1,622,522 en títulos divididos en 6 series, cuyo plazo fue 1800 días, los cuales devengaron una tasa fija del 8.50% y cuyo vencimiento será en el 2019. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$88,773.

- (ii) La Compañía obtuvo autorización para realizar una oferta pública de papel comercial de corto plazo por US\$3,000,000, con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IRQ.DRMV.2014.1652 del 28 de abril del 2014, cuya composición se detalla a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa nominal</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Saldo</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primera emisión de papel comercial	Del 6% al 9%	359	-	3,000,000
Segunda emisión de papel comercial	Del 6% al 9%	359	2,410,000	-
			<u>2,410,000</u>	<u>3,000,000</u>

Estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$177,315 (2014: US\$185,203).

La Compañía de acuerdo a las disposiciones contenidas en las Regulaciones del Consejo Nacional de Valores y compromisos contractuales para la emisión de obligaciones, debe cumplir con los siguientes resguardos financieros:

- a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. El último indicador reportado por la Compañía, en base a información financiera interina y no auditada, fue mayor a uno y correspondió al periodo de mayo a octubre del 2015. A la fecha de cierre de los estados financieros, este indicador se establece inferior a uno, al respecto, la Administración de la Compañía menciona que esta situación es propia del sector económico de cultivo de plantaciones, y que la información financiera proyectada hasta abril del 2016 (siguiente período de reporte) revela que esta medida

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

será cumplida. Adicionalmente, la Compañía mantiene total respaldo de su principal accionista, tanto en lo operacional como financiero a fin de honrar todas sus obligaciones presentes y futuras.

- b) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados o convertidos en efectivo. La Administración de la Compañía de acuerdo a sus registros de control declara que esta medida se encuentra cumplida, sin embargo, esta información no ha sido auditada.
- c) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene obligaciones en mora.
- d) Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación en 80%, según lo establecido en el artículo 13, sección I, capítulo III, subtítulo I, Título III, de la codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores (información no auditada).

Las disposiciones reglamentarias vigentes señalan que el incumplimiento de estos resguardos dará lugar a que se declare de plazo vencido todas las emisiones vigentes. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía no ha procedido a clasificar como deuda corriente US\$2,604,059, tomando en consideración que los resguardos serán cumplidos al momento del siguiente reporte al órgano de control (abril de 2016).

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales:</u>		
Proveedores locales	540,005	876,950
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Anticipos de clientes	-	104,119
Otras (1)	85,528	313,382
	<u>603,812</u>	<u>1,246,666</u>
Porción corriente	<u>21,721</u>	<u>47,785</u>
Porción no corriente	<u>625,533</u>	<u>1,294,451</u>

- (1) Corresponde a proveedores del comedor, comisariato y otros menores.

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)**13. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2015				
Participación laboral	140,590	35,800	140,590	35,800
Beneficios sociales (1)	<u>273,564</u>	<u>6,490,068</u>	<u>6,431,793</u>	<u>331,839</u>
	<u>414,154</u>	<u>6,525,868</u>	<u>6,572,383</u>	<u>367,639</u>
2014				
Participación laboral	21,138	140,590	21,138	140,590
Beneficios sociales (1)	<u>290,600</u>	<u>5,627,370</u>	<u>5,644,406</u>	<u>273,564</u>
	<u>311,738</u>	<u>5,767,960</u>	<u>5,665,544</u>	<u>414,154</u>

- (1) Incluye principalmente beneficios tales como sueldos y salarios, décimo tercer y décimo cuarto sueldos, vacaciones entre otros.

14. OBLIGACIONES PARA BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	7.53%	7.53%
Tasa neta de conmutación actuarial	1.07%	1.07%

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	183,559	150,665	72,738	64,360	256,297	215,025
Costo laboral por servicios actuariales	46,274	58,476	22,244	25,021	68,518	83,497
Costo financiero	8,060	7,153	3,415	2,837	11,475	9,990
(Reversión de reservar trabajadores salidos)	(30,273)	(32,735)	(10,544)	(19,480)	(40,817)	(52,215)
Al 31 de diciembre	<u>207,620</u>	<u>183,559</u>	<u>87,853</u>	<u>72,738</u>	<u>295,473</u>	<u>256,297</u>

Los importes incluidos en las cuentas de resultados del año son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo laboral por servicios actuariales	46,274	58,476	22,244	25,021	68,518	83,497
Costo por financiero	8,060	7,153	3,415	2,837	11,475	9,990
Reversión liquidaciones	(30,273)	(7,944)	13,415	(3,521)	(16,858)	(11,465)
Al 31 de diciembre	<u>24,061</u>	<u>57,685</u>	<u>39,074</u>	<u>24,337</u>	<u>63,135</u>	<u>82,022</u>

15. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Préstamos pagados</u>			
La Fabril S.A.	Administración común	1,727,859	-
<u>Préstamos recibidos</u>			
La Fabril S.A.	Administración común	23,737,646	3,746,928
Retos Energéticos	Accionista	-	6,699,900
<u>Anticipos entregados</u>			
Funvida	Administración común	389,521	548,490
<u>Abonos recibidos</u>			
Funvida	Administración común	337,199	266,617
<u>Venta de Producto terminado</u>			
La Fabril S.A.	Administración común	7,356,607	10,553,038
Extractora Río Manso EXA S.A.	Administración común	287,707	478,674
<u>Venta de servicios por prestaciones de maquinaria</u>			
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	Administración común	3,826,179	4,203,265
Montecristi Golf Course S.A. Montecristigolf	Administración común	997,821	-
Agrícola el Naranjo S. A.	Administración común	-	85,812
Forestal Cabo Pasado S.A.	Administración común	40,230	-
Retos Agrícolas S.A. AGRICOTEC	Administración común	2,438	-
<u>Compra de materiales para plantaciones</u>			
La Fabril S.A.	Administración común	96,654	247,425
Extractora Río Manso EXA S.A.	Administración común	231,432	555,087
<u>Compra de servicios por prestaciones de maquinaria</u>			
Agrícola el Naranjo S. A.	Administración común	66,121	-

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. Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Transacciones comerciales por cobrar corto plazo</u>				
La Fabril S.A.	Administración común	Comercial	62,343	115,441
Extractora Río Manso EXA S.A.	Administración común	Comercial	1,764	1,764
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inm Montecristi (1)	Administración común	Comercial	5,584,147	1,701,044
Montecristi Golf Course S.A. Montecristigolf (1)	Administración común	Comercial	1,353,790	356,730
Agrícola el Naranjo S. A.	Administración común	Comercial	84,279	84,279
Retos Agrícolas S.A. Agricoret	Administración común	Comercial	-	1,583
Forestal Cabo Pasado S.A.	Administración común	Comercial	39,828	-
			<u>7,126,151</u>	<u>2,260,841</u>
<u>Transacciones financieras por cobrar largo plazo</u>				
Funvida (2)	Administración común	Financieras	875,338	821,732
			<u>8,001,489</u>	<u>3,082,573</u>
<u>Transacciones comerciales por pagar corto plazo</u>				
La Fabril S.A.	Administración común	Comercial	199,346	183,074
Extractora Río Manso EXA S.A.	Administración común	Comercial	114,078	168,167
Agrícola el Naranjo S. A.	Administración común	Comercial	64,246	-
Inmoriec S.A.	Administración común	Comercial	46,539	46,539
			<u>424,209</u>	<u>397,780</u>
<u>Transacciones financieras por pagar largo plazo</u>				
La Fabril S.A.	Administración común	Financiera	341,146	3,746,928
Retos Energéticos (3)	Accionista	Financiera	6,699,900	6,699,900
			<u>7,041,046</u>	<u>10,446,828</u>
			<u>7,465,255</u>	<u>10,844,608</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías.

- (1) Corresponde principalmente a las transacciones procedentes de la prestación de servicios por la utilización de maquinaria para movimientos de tierras y transporte y desalojo de material.
- (2) A través de acuerdo firmado el 31 de octubre del 2014, Energy & Palma Energypalma S.A. se compromete a facilitar a la Fundación para el mejoramiento de las condiciones de la vida y ambiente del Ecuador FUNVIDA, bienes y servicios para que ella a su vez pueda dar asistencia social, en una línea de hasta por un monto de US\$1,000,000, que utilizará en el desarrollo del programa de asistencia médica, provisión de víveres, desarrollo de escuelas deportivas, entre

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

otros. FUNVIDA se compromete a devolver y/o cancelar el importe de los mismos hasta en un plazo máximo de tres años.

La Fabril S.A. declara que otorga garantía a favor de FUNVIDA por el importe de los bienes y/o servicios que reciba de ENERGYPALMA S.A.

- (3) Constituyen un préstamo otorgado por Retos Energéticos S.L. (Principal accionista) 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\$6,699,900 a US\$230 cada acción y dichos fondos fueron otorgados a la Compañía y destinados para inversiones de nuevas siembras de palma aceitera.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	510,391	524,828
Beneficios a largo plazo	<u>20,416</u>	<u>10,000</u>
	<u>530,807</u>	<u>534,828</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del Impuesto a la renta en el Estado de resultados integrales:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	(117,959)	(480,946)
Impuesto a la renta diferido	<u>296,117</u>	<u>(136,266)</u>
	<u>178,158</u>	<u>(617,212)</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)**16.1 Impuestos por recuperar**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la Fuente por cobrar	24,732	-
Reclamos SRI	-	879
	<u>24,732</u>	<u>879</u>

16.2 Impuestos por pagar

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado IVA por pagar	6,097	222,759
Retenciones en la Fuente por pagar	30,723	135,536
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	12,550	9,714
Impuesto a la Renta por pagar	-	40,145
	<u>49,370</u>	<u>408,154</u>

16.3 Impuesto corriente**Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	421,497	937,268
Menos - Participación a los trabajadores (1)	<u>(35,800)</u>	<u>(140,590)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	385,697	796,678
Más - Gastos no deducibles (2)	331,936	18,451
Más (menos) - otras partidas conciliatorias (3)	<u>(181,454)</u>	<u>-</u>
Base tributaria	536,179	815,129
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	<u>117,959</u>	<u>179,328</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (4)	<u>-</u>	<u>480,946</u>
Impuesto a la renta del año	<u>117,959</u>	<u>480,946</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Para el año 2015 la Participación a los Trabajadores es calculada sobre la base de US\$238,669 debido a que dentro de la utilidad se presenta ganancia a valor razonable del activo biológico por US\$182,828 los cuales no deben ser considerados para Participación a Trabajadores pero si para Impuesto a la Renta.
- (2) Para el año 2015 incluye principalmente provisiones no respaldas con contrato o comprobantes de venta por US\$152,466, multas e intereses por pagos de obligaciones patronales y tributarias US\$56,042, remuneraciones no aportadas al IESS US\$99,368 y provisión de jubilación patronal que no cumplen servicios más de diez años US\$24,060.
- (3) Corresponde a: i) incremento neto de trabajadores por US\$40,609 y ii) a trabajadores mayores de 65 años por US\$140,845.
- (4) Para el año 2015 según Decreto Presidencial 649 que entró en vigencia el 20 de abril de 2015, a través de su publicación en el Suplemento al Registro Oficial No. 483, que señala: "Exonérese del pago del cien por ciento del anticipo al impuesto a la renta correspondiente al período fiscal 2015, al sector productor y extractor de palma".

16.4 Impuestos a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activos que se liquidará después de 12 meses	<u>30,988</u>	<u>35,991</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	<u>(571,340)</u>	<u>(872,460)</u>
	<u>(540,352)</u>	<u>(836,469)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido pasivo y activo es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2014	700,203
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>136,266</u>
Al 31 de diciembre del 2014	836,469
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(296,117)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>540,352</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Jubilación patronal	Por reavalúos de activos biológicos	Por deterioro de activos fijos	Revaluación de activos fijos	Total
Al 1 de enero del 2014	(35,991)	645,331	-	90,863	700,203
Cargo (crédito) a resultados por impuestos diferidos	-	136,266	-	-	136,266
Al 31 de diciembre del 2014	(35,991)	781,597	-	90,863	836,469
Cargo (crédito) a resultados por impuestos diferidos	35,991	(210,257)	(30,988)	(90,863)	(296,117)
Al 31 de diciembre del 2015	-	571,340	(30,988)	-	540,352

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se muestran a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto a la renta	385,697	796,678
Impuesto a la tasa vigente 22 %	84,853	175,269
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Efecto fiscal de otras partidas conciliatorias	(39,920)	-
Efecto fiscal de Gastos no deducibles	73,026	4,059
Más/Menos efecto de cuadratura por anticipo mínimo	-	301,618
Gasto impuesto a la renta corriente	117,959	480,946
Tasa efectiva	31%	60%

Situación fiscal -

Los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000. Se incluye

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, se exige que en la declaración de Impuesto a la renta anual se declaren las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2014 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada al mantener transacciones 2015 equiparables a las del año 2014, estima que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2015. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

Otros asuntos - Reformas tributarias -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria. Las principales reformas que afectan a la Compañía son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; y, iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de valores registrados por deterioro de activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- Mecanismos de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que su impacto originará únicamente el establecimiento de límites en servicios técnicos y administrativos prestados por compañías relacionadas.

17. INGRESOS POR VENTA

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta aceite rojo de palma	7,356,607	10,647,160
Venta de nuez de palma	131,140	374,046
Venta de Almendra de Palmiste	111,127	3,320
Venta de fertilizantes	101,768	104,628
Venta de plantas de palma	19,301	17,649
Prestación de servicios de transporte y alquiler de maquinaria	<u>4,671,373</u>	<u>4,203,265</u>
	<u>12,391,316</u>	<u>15,350,068</u>

18. COSTOS Y GASTOS Y SU NATURALEZA

Composición:

<u>2015</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Costos transferidos (1)</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Total</u>
Materias Primas	3,742,166	-	-	3,742,166
Remuneraciones y beneficios sociales	2,091,602	3,684,584	713,882	6,490,068
Participación laboral	35,800	-	-	35,800
Jubilación patronal y desahucio	63,135	-	-	63,135
Impuestos y contribuciones	-	-	332,894	332,894
Deterioro de activos fijos	140,854	-	-	140,854
Depreciaciones	592,760	341,679	32,918	967,357
Gastos de mantenimiento	126,285	844,058	28,362	998,705
Insumos	479,043	1,512,208	36,501	2,027,752
Servicios varios	136,327	309,844	213,649	659,820
Honorarios profesionales	-	-	71,184	71,184
Seguros	77,451	24,025	24,995	126,471
Viajes y movilizaciones	-	-	38,404	38,404
Costo de materiales	<u>503,071</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>503,071</u>
	<u>7,988,494</u>	<u>6,716,398</u>	<u>1,492,789</u>	<u>16,197,681</u>

ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2014</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Costos transferidos (1)</u>	<u>Gastos de Administración</u>	<u>Total</u>
Materias Primas	7,339,024	-	-	7,339,024
Remuneraciones y beneficios sociales	1,735,830	3,478,708	412,832	5,627,370
Participación laboral	140,590	-	-	140,590
Jubilación patronal y desahucio	82,022	-	-	82,022
Impuestos y contribuciones	-	-	209,976	209,976
Deterioro de activos fijos	-	-	-	-
Depreciaciones	568,896	364,800	23,867	957,563
Gastos de mantenimiento	38,477	842,657	20,924	902,058
Insumos	648,460	1,549,971	43,703	2,242,134
Servicios varios	115,045	211,238	293,356	619,639
Honorarios profesionales	-	-	77,665	77,665
Seguros	100,408	-	26,465	126,873
Viajes y movilizaciones	-	-	49,940	49,940
Costo de materiales	15,540	-	-	15,540
	<u>10,784,292</u>	<u>6,447,374</u>	<u>1,158,728</u>	<u>18,390,394</u>

- (1) Corresponde a costos incurridos para desarrollo de proyectos, infraestructuras y otros activos, por este motivo dichos valores son reclasificados a la Propiedad, planta y equipo y/o activo biológico.

19. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ganancia (pérdida) por venta de activos fijos	32,310	(3,394)
Ganancia en medición al valor razonable (Nota 10)	182,828	619,392
Otros gastos	(199,327)	(378,473)
Otros ingresos	<u>212,053</u>	<u>189,779</u>
	<u>247,864</u>	<u>427,304</u>

20. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses devengados de préstamos recibidos	2,059,367	2,089,636
Intereses devengados de emisión de obligaciones	662,212	852,924
Otros gastos bancarios	<u>50,623</u>	<u>95,114</u>
	<u>2,772,202</u>	<u>3,037,674</u>

21. CAPITAL SOCIAL Y APOORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

El 7 de diciembre de 2015 el Apoderado General de La Fabril S.A., solicita a la Gerencia General de la Compañía tome consideración y traslade un monto de US\$27,418,578 a la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones (anteriormente registrados en los estados financieros como cuenta por pagar a favor de La Fabril S.A.). La mencionada transacción será considerada para aprobación a través de Junta General de Accionistas en el mes de abril de 2016, tomando en cuenta que el emisor de estos aportes tuvo la intención de capitalizarlos.

22. RESERVA LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

22.1 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.

22.2 Resultados acumulados

Los resultados de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados.

22.3 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

22.4 Reserva por revaluación

Existen reservas de revaluación de terrenos e infraestructura debido a mejoras que se generan en dichos terrenos. Este rubro para el año 2015 y 2014 existieron revaluaciones por un valor de US\$460,382 y US\$337,840, respectivamente. Este rubro es tomado dentro de Otros Resultados Integrales.

23. 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.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

24. DIVIDENDOS PAGADOS

Pare el año 2015 y 2014, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendos pagados sobre resultados del año anterior	<u>48,456</u>	<u>103,739</u>

25. UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año, de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año	563,855	179,466
Acciones en circulación del año	<u>295,031</u>	<u>295,031</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>1.91</u>	<u>0.61</u>

26. CONTRATOS

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 245,000 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.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

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 245,000 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.

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El 3 de diciembre del 2015 el fideicomiso efectuó el último pago de la primera titularización de flujos de Energy&Palma, por lo cual al 31 de diciembre del 2015 y a la fecha de emisión de estos estados financieros el Fideicomiso no registra saldos en sus libros contables.

27. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *