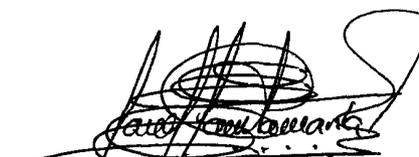




<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	10	8,142	6,822
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1,495	938
Pasivos por impuestos corrientes	12	73	63
Obligaciones acumuladas	13	<u>559</u>	<u>482</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,269</u>	<u>8,468</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	10	18,210	20,872
Obligaciones por beneficios definidos	14	298	196
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>606</u>	<u>390</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19,114</u>	<u>21,458</u>
Total pasivos		<u>29,383</u>	<u>29,763</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	16	26,342	22,000
Reserva legal		127	11
Utilidades retenidas		<u>15,099</u>	<u>14,333</u>
Total patrimonio		<u>41,568</u>	<u>36,847</u>
TOTAL		<u>70,951</u>	<u>66,610</u>

  
 Misael Pillajo  
 Gerente Financiero

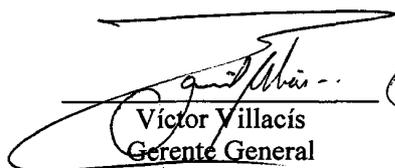
  
 Marcelo Santamaría  
 Contador General

**ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.**

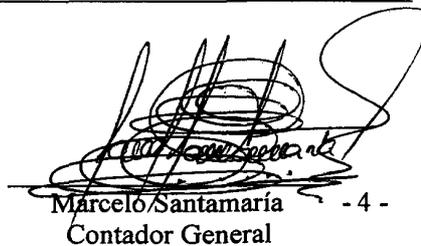
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
INGRESOS	17	15,858	7,436
COSTO DE VENTAS	18	<u>10,507</u>	<u>4,943</u>
MARGEN BRUTO		5,351	2,493
Gastos de administración	18	(1,518)	(863)
Costos financieros		(2,221)	(990)
Otros gastos		<u>(219)</u>	<u>(19)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,393	621
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		306	220
Diferido		<u>216</u>	<u>(102)</u>
Total		<u>522</u>	<u>118</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>871</u>	<u>503</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Víctor Villacís  
Gerente General

  
Misael Pillajo  
Gerente Financiero

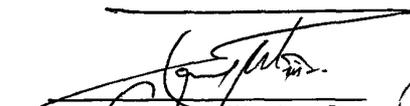
  
Marcelo Santamaría  
Contador General

**ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**

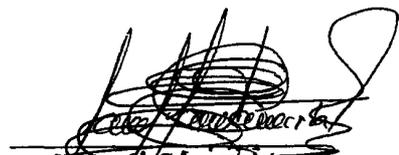
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero de 2010	22,000	11	14,333	36,344
Utilidad del año	—	—	<u>503</u>	<u>503</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	22,000	11	14,836	36,847
Apropiación de reserva		116	(116)	
Capitalización de cuentas por pagar a accionistas	3,850			3,850
Capitalización	492		(492)	
Utilidad del año	—	—	<u>871</u>	<u>871</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>26,342</u>	<u>127</u>	<u>15,099</u>	<u>41,568</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Víctor Villacís  
Gerente General

  
Misael Pillajo  
Gerente Financiero

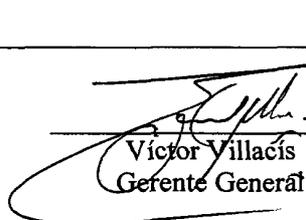
  
Marceño Samuñán  
Contador General

**ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**

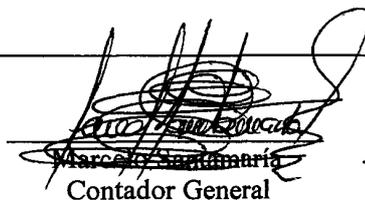
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Recibido de clientes		15,047	8,187
Pagos a proveedores y a empleados		(10,597)	(4,351)
Intereses pagados		(2,183)	(873)
Participación trabajadores		(94)	(116)
Impuesto a la renta		(372)	(297)
Otros gastos, neto		<u>(262)</u>	<u>(23)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>1,539</u>	<u>2,527</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(1,924)	(4,689)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		660	4
Adquisición de plantaciones		<u>(2,849)</u>	<u>(7,496)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(4,113)</u>	<u>(12,181)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Préstamos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>2,385</u>	<u>10,305</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		(189)	651
SalDOS al comienzo del año		<u>508</u>	<u>(143)</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>319</u>	<u>508</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>			
Capitalización de cuentas por pagar a accionistas		<u>3,850</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Víctor Villacís  
Gerente General

  
Misahel Pillajo  
Gerente Financiero

  
Marcela Sandoval  
Contador General

## **ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

Durante los años 2011 y 2010, los precios del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local tuvieron variaciones importantes; situación que impactó directamente las ventas de la Compañía. Los precios promedio de venta de aceite rojo de palma de la Compañía en los años 2011 y 2010 fueron de US\$1,105 y US\$915 por tonelada, respectivamente. Las ventas de aceite rojo de palma se efectuaron en función del precio referencial determinado por su compañía relacionada La Fabril S.A., el cual se determina de acuerdo al precio internacional del aceite considerando factores de acidez y humedad.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 714 y 796 empleados respectivamente.

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

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

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

Los estados financieros de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 20 de mayo del 2011 y 14 de junio del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Energy & Palma ENERGOPALMA S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Entidades de propósito específico** - Se considera como entidades de propósito específico al “Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma”. El Fideicomiso de Titularización de Flujos fue constituido con el objeto de obtener liquidez a través de la emisión de obligaciones respaldadas con los flujos de caja provenientes de las ventas a su compañía relacionada La Fabril S.A..
- 2.4 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos en instituciones financieras y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.5 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado.
- 2.6 Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

- 2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento

se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia el valor revaluado del activo y costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable de las plantaciones de palma africana se ha determinado empleando un enfoque de costo de producción "tipo" de alto nivel tecnológico. La valoración de las plantaciones considera información técnica del grupo empresarial, de la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación, productividad y sanidad. Los coeficientes empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones.

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

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

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

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

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

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

**2.10.1 Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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

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

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

**2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

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

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

## **2.12 Beneficios a empleados**

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

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

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

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

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

**2.13.2 Valoración de plantaciones** - Los ingresos procedentes de valoración de plantaciones se reconocen según lo mencionado en la Nota 2.7

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

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

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

**2.16 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía mantiene básicamente cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 8 días.

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

**2.16.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión.

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

**2.16.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

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

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

**2.17.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 90 días.

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

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

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

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

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

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

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

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros

- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado una excepción obligatoria y dos exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

### **3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía**

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

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

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

### **3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía**

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

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

Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. A la fecha de transición, tal como lo permiten las NIIF, la Compañía optó por eliminar la depreciación acumulada de las partidas de propiedades, planta y equipo medidos a su valor razonable e incrementó o disminuyó el costo según PCGA anteriores hasta el costo atribuido según el mencionado avalúo. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8.1).

**b) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

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

**ESPACIO EN BLANCO**

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

	Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	26,470	26,045
Reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones a préstamos	<u>(3,850)</u>	<u>(3,850)</u>
Subtotal	<u>22,620</u>	<u>22,195</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	14,353	14,353
Recálculo de la depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	371	207
Medición de activos biológicos al valor razonable (plantaciones productivas) (2)	1,547	1,865
Medición de activos biológicos al valor razonable ( plantaciones en desarrollo) (2)	(988)	(988)
Medición al costo amortizado de préstamos bancarios (3)	(122)	(169)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (4)		(83)
Eliminación de activos intangibles (5)	(544)	(544)
Reconocimiento de impuestos diferidos (6)	<u>(390)</u>	<u>(492)</u>
Subtotal	<u>14,227</u>	<u>14,149</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>36,847</u>	<u>36,344</u>

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

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>425</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	164
Reconocimiento de la ganancia proveniente de la medición de activos biológicos al valor razonable menos costos para la venta (2)	(318)
Ajuste al gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado (3)	47
Disminución en el gasto por beneficios definidos (4)	83
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (6)	<u>102</u>
Subtotal	<u>78</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>503</u>

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

- (1) **Costo atribuido y recálculo de la depreciación de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de propiedades, planta y equipo, relevantes. El valor revaluado y la determinación de nuevas vidas útiles para el reproceso de las depreciaciones fueron determinados por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación y reproceso de las depreciaciones generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$14.6 millones y US\$14.7 millones, respectivamente y una disminución en el gasto depreciación del año 2010 por US\$164 mil.
- (2) **Medición al valor razonable de activos biológicos:** Según las NIIF, los activos biológicos deben ser medidos al valor razonable menos los costos para la venta. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, la compañía aplicó dicha medición para los activos productivos y para los activos en desarrollo. Los efectos de estos cambios fueron un incremento en el saldo de activos biológicos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$877 mil y US\$559 mil, respectivamente y una disminución en los resultados del año 2010 por US\$318 mil.
- (3) **Medición al costo amortizado de préstamos bancarios:** Según las NIIF, los préstamos bancarios que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de los préstamos bancarios al costo amortizado fueron un incremento en los saldos de préstamos bancarios por US\$169 mil y US\$122 mil respectivamente y, una disminución de los gastos financieros del año 2010 por US\$47 mil.
- (4) **Disminución en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio para sus empleados al 31 de diciembre del 2010, pero no reconoció dicha provisión al 31 de diciembre del 2009. Al 1 de enero del 2010, el efecto de este cambio fue un reconocimiento de un pasivo por beneficios definidos por US\$83 mil y de los gastos por beneficios a empleados del año 2010 por US\$83 mil.
- (5) **Eliminación de activos intangibles:** Según los PCGA anteriores, la Compañía activaba gastos que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como activos intangibles según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación fueron la disminución de activos

intangibles y en resultados acumulados provenientes de adopción por primera vez de las NIIF por US\$544 mil.

- (6) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$492 mil y US\$390 mil respectivamente, y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos en el año 2010 por US\$102 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Costo atribuido a propiedades, planta y equipo	(504)	(340)
Medición de activos biológicos a valor razonable	(1,563)	(1,881)
Ajuste a préstamos bancarios medidos al costo amortizado	122	169
Provisión de jubilación patronal	170	72
Provisión de desahucio	<u>11</u>	<u>11</u>
Total	<u>(1,775)</u>	<u>(1,969)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(390)</u>	<u>(492)</u>

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones, neto de amortizaciones	Incluido en plantaciones	Incluido en activos biológicos	11,808	10,245

(Continúa...)

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
<i>(Continuación)...</i>				
Viveros	Incluido en inventarios	Incluido en activos biológicos		848
Semovientes	Incluido en propiedades, planta y equipo	Incluido en activos biológicos	67	67
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	84	21
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	63	104
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	94	89

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	121

**3.4 Ajustes significativos en el estado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:**

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u>	Ajustes por la conversión <u>a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	3,215	(688)	2,527
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(13,112)	931	(12,181)
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	<u>10,239</u>	<u>68</u>	<u>10,305</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>			
Incremento neto en efectivo y bancos	342	309	651
Saldo al comienzo del año	<u>41</u>	<u>(184)</u>	<u>(143)</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO (2)</b>	<u><b>383</b></u>	<u><b>125</b></u>	<u><b>508</b></u>

(1) Según PCGA anteriores, los desembolsos por costos de mantenimiento fueron capitalizados en el saldo de las plantaciones y consecuentemente fueron clasificados como flujos de efectivo en actividades de inversión; sin embargo, en la adopción de NIIF, estos costos de fueron registrados en los resultados del año y clasificados como flujos de operación. El efecto del cambio es una reclasificación de US\$931 mil desde “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de inversión” a “flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de operación”.

(2) Según PGCA anteriores, los balances de la Compañía no incluían el valor de los fondos del Fideicomiso, con la aplicación de NIIF la Compañía incluye en sus estados financieros las cuentas del “Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma”, por ser una entidad de propósito específico controlada por Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.

#### **4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

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

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

**4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Durante los años 2011 y 2010, no se reconoció pérdidas por deterioro en propiedades, planta y equipo o por los activos biológicos.

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

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

**4.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.4.

**4.4 Medición del valor razonable de los activos biológicos** - La medición del valor razonable de los activos biológicos se realizó de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7., el valor razonable de las plantaciones de palma africana se determina empleando un enfoque de costo de producción “tipo” de alto nivel tecnológico. La valoración de las plantaciones considera información técnica del grupo empresarial, de la cotización de activos de similares características ubicados en el mismo sector, ajustados por coeficientes de depreciación, productividad y sanidad. Los coeficientes empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones, están directamente relacionados a los costos de producción, niveles de rentabilidad y edad de las plantaciones

## 5. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Fondos en fideicomiso	367	129
Bancos	35	377
Cajas	<u>6</u>	<u>7</u>
Subtotal	408	512
Sobregiro bancario (Nota 10)	<u>(89)</u>	<u>(184)</u>
Total, neto	<u>319</u>	<u>(143)</u>

**Fondos en Fideicomiso** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 20, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy&Palma. El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en los Fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco Promerica S.A..

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Compañía relacionada:		
La Fabril S.A.	178	121
Clientes locales	<u>36</u>	<u>153</u>
Subtotal	214	195
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	287	885
Fundación para el mejoramiento de las condiciones de la vida y ambiente del Ecuador - Funvida	186	135
Empleados	25	113
Otros	<u>138</u>	<u>30</u>
Total	<u>850</u>	<u>1,358</u>

**Transferencia de Activos Financieros** - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$178 mil y US\$121 mil, respectivamente de cartera entregada como aportes al Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma, entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de caja. La cartera

entregada, representa para el Fideicomiso el derecho de cobro de su relacionada La Fabril S.A.. Como resultado de esta transacción, la Compañía continúa reconociendo las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido sobre la transferencia como préstamos (Ver Nota 10).

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Insumos y materiales	486	455
Inventario de compostaje	<u>12</u>	<u>33</u>
Total	<u>498</u>	<u>745</u>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Costo o valuación	40,965	39,552
Depreciación acumulada	<u>(2,082)</u>	<u>(1,158)</u>
Total	<u>38,883</u>	<u>34,278</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos e infraestructura	25,588	24,810
Construcciones en curso	681	483
Edificaciones	4,488	4,352
Maquinaria agrícola	1,031	1,037
Maquinaria pesada	326	339
Vehículos pesados	717	799
Herramientas	115	106
Vehículos livianos	256	328
Maquinaria y equipos	4,588	5,069
Muebles y enseres	95	103
Equipo de computación	116	154
Instalaciones y otros	<u>882</u>	<u>814</u>
Total	<u>38,883</u>	<u>34,278</u>

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

	Terrenos e infraestructura productiva	Propiedades en construcción	Edificios	Maquinaria agrícola	Maquinaria pesada	Vehículos pesados	Herramientas	Vehículos livianos	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Equipo de computación	Instalaciones y otros	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...													
<i>Costo o valuación</i>													
Saldo al 1 de enero de 2010	24,019	7,064	863	1,009	346	552	14	493	46	104	135	190	34,835
Adquisiciones	672	2,250	58	179	226	352	84	66	115	44	140	538	4,724
Reclasificaciones	119	(8,831)	3,544				21		5,058	3		86	
Ventas o bajas									(4)		(3)		(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	24,810	483	4,465	1,188	572	904	119	559	5,215	151	272	814	39,552
Adquisiciones	1,376	81	331	73	37		22	44	38	10	32	6	2,050
Reclasificaciones		117							(222)			105	
Ventas o bajas	(598)							(39)					(637)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>25,588</u>	<u>681</u>	<u>4,796</u>	<u>1,261</u>	<u>609</u>	<u>904</u>	<u>141</u>	<u>564</u>	<u>5,031</u>	<u>161</u>	<u>304</u>	<u>925</u>	<u>40,965</u>
<i>Depreciación acumulada</i>													
Saldo al 1 de enero de 2010				(78)	(189)	(36)	(8)	(127)	(6)	(14)	(99)		(557)
Gasto por depreciación			(113)	(73)	(44)	(69)	(5)	(104)	(140)	(34)	(21)		(603)
Ventas o bajas											2		2
Saldo al 31 de diciembre 2010			(113)	(151)	(233)	(105)	(13)	(231)	(146)	(48)	(118)		(1,158)
Gasto por depreciación (1)			(195)	(79)	(50)	(82)	(13)	(97)	(297)	(18)	(70)	(43)	(944)
Ventas o bajas								20					20
Saldo al 31 de diciembre de 2011			<u>(308)</u>	<u>(230)</u>	<u>(283)</u>	<u>(187)</u>	<u>(26)</u>	<u>(308)</u>	<u>(443)</u>	<u>(66)</u>	<u>(188)</u>	<u>(43)</u>	<u>(2,082)</u>

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

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

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Terrenos	9,633	14,386	24,019
Edificaciones	524	(18)	506
Instalaciones	<u>72</u>	<u>(15)</u>	<u>57</u>
Total	<u>10,229</u>	<u>14,353</u>	<u>24,582</u>

8.2. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los terrenos, maquinaria y equipo y edificaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$36.9 millones y US\$25.7 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 10). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Plantaciones de palma africana:			
Productivas	20,137	11,808	10,245
Desarrollo	9,251	13,898	8,458
Viveros	635	465	848
Semovientes	<u>160</u>	<u>113</u>	<u>67</u>
Total	<u>30,183</u>	<u>26,284</u>	<u>19,618</u>

Los activos biológicos de la Compañía comprenden principalmente las plantaciones de palma africana con una extensión de 5,851 hectáreas (5,638 hectáreas para el año 2010) las mismas que han producido 41,978 toneladas de frutos de palma (38,651 toneladas para el año 2010).

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en hectáreas) ...	
Producción	3,868	2,050
Desarrollo	1,983	3,588
Viveros	<u>59</u>	<u>59</u>
Total	<u>5,910</u>	<u>5,697</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	26,284	19,618
Adiciones (1)	2,849	7,496
Ganancia (pérdida) por medición al valor razonable	<u>1,050</u>	<u>(830)</u>
Saldos al fin del año	<u>30,183</u>	<u>26,284</u>

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

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

## 10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamo de accionistas (1)		3,850
Sobregiros bancarios	89	4
Otras cuentas por pagar largo plazo	<u>39</u>	<u>115</u>
Subtotal	<u>128</u>	<u>3,969</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (2)	18,976	15,674
Titularización de flujos (3)	<u>7,248</u>	<u>8,051</u>
Subtotal	<u>26,224</u>	<u>23,725</u>
Total	<u>26,352</u>	<u>27,694</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,142	6,822
No corriente	<u>18,210</u>	<u>20,872</u>
Total	<u>26,352</u>	<u>27,694</u>

- (1) Durante el año 2011, la Compañía capitalizó el préstamo de accionistas.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 9.47% y 8.66% respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados con prendas sobre los activos biológicos, edificaciones, maquinaria y equipo. Los vencimientos para el año 2011 y 2010, están entre febrero del 2012 y septiembre del 2018 (marzo 2011 y enero 2017 para el 2010).
- (3) Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy&Palma, el mismo que es administrado por Fiducia S.A.. El importe titularizado asciende a US\$8 millones. La frecuencia de pago de interés del total de la emisión es trimestral a una tasa de interés fija del 7.5%. Esta obligación está avalada por:

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

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

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

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

## 11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Proveedores locales	997	1,050
Anticipos de clientes	179	
Otras	216	158
Compañías relacionadas:		
La Fabril S.A.	46	27
Extractora Río Manso EXA S.A.	<u>57</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,495</u>	<u>1,239</u>

## 12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Retenciones en la fuente	127	61	
Reclamo pago en exceso	<u>—</u>	<u>23</u>	<u>21</u>
<b>Total</b>	<b><u>127</u></b>	<b><u>84</u></b>	<b><u>21</u></b>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar			16
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	35	25	43
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>45</u>
<b>Total</b>	<b><u>73</u></b>	<b><u>63</u></b>	<b><u>104</u></b>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,303	621
Gastos no deducibles	894	481
Otras deducciones	(1,908)	(216)
Efectos de adopción por primera vez de las NIIF	<u>—</u>	<u>24</u>
Utilidad gravable	<b><u>289</u></b>	<b><u>910</u></b>
Impuesto a la renta causado tasa nominal 25% (1)		62
Impuesto a la renta causado tasa nominal 15% (1)	<u>39</u>	<u>124</u>
Impuesto a la renta	<b><u>39</u></b>	<b><u>186</u></b>
Anticipo calculado (2)	<u>306</u>	<u>220</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	306	220
Impuesto a la renta diferido	<u>216</u>	<u>(102)</u>
<b>Total</b>	<b><u>522</u></b>	<b><u>118</u></b>

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

(2) A partir del año 2010 se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(61)	16
Provisión del año	306	220
Pagos efectuados	<u>(372)</u>	<u>(297)</u>
Saldos al fin del año	<u>(127)</u>	<u>(61)</u>

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

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>Año 2011</b>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(110)	(6)	(116)
Activos biológicos	(344)	(230)	(574)
Préstamos	27		27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>37</u>	<u>20</u>	<u>57</u>
Total	<u>(390)</u>	<u>(216)</u>	<u>(606)</u>

**Año 2010**

<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(85)	(25)	(110)
Activo biológicos	(470)	126	(344)
Préstamos	42	(15)	27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>21</u>	<u>16</u>	<u>37</u>
Total	<u>(492)</u>	<u>102</u>	<u>(390)</u>

**12.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios lo siguiente: la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para

sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

### 13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Beneficios sociales	160	237
Aportes al IESS	130	134
Préstamos IESS	20	5
Participación a trabajadores	246	94
Otras	<u>3</u>	<u>12</u>
Total	<u>559</u>	<u>482</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94	89
Provisión del año	246	121
Pagos efectuados	<u>(94)</u>	<u>(116)</u>
Saldos al fin del año	<u>246</u>	<u>94</u>

## 14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Jubilación patronal	261	72
Bonificación por desahucio	<u>37</u>	<u>11</u>
Total	<u>298</u>	<u>83</u>

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

El movimiento en el valor presente de la obligación de jubilación patronal, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	170	72
Costo de los servicios del período corriente	141	91
Costo por intereses	10	7
Ganancias sobre reducciones	<u>(60)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>261</u>	<u>170</u>

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

El movimiento en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	11
Costo de los servicios del período corriente	16	14
Costo por intereses	2	1
Ganancias sobre reducciones	<u>(7)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>37</u>	<u>26</u>

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

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	
Tasa de descuento	4.00	4.00
Tasa esperada del incremento salarial	4.00	4.00

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	157	105
Costo por interés	12	8
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(67)</u>	<u>—</u>
Total	<u>102</u>	<u>113</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio por US\$82 mil y US\$90 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración.

## 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 15.1. *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Financiera y presupuestos, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer 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.

**15.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. El riesgo es manejado por la Compañía mediante la restructuración de créditos a largo plazo con períodos de gracia con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.

**15.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía realiza el 99% de sus ventas a su relacionada La Fabril S.A., el plazo de estas cuentas por cobrar es semanal y las recuperaciones se gestionan mediante un Fideicomiso Titularización de Flujos, a través de un banco local. Las otras ventas no son representativas, por lo que el riesgo de crédito no es representativo para la Compañía.

**15.1.3 Riesgo de liquidez** - La liquidez de la Compañía se ha visto deteriorada significativamente en el último año, principalmente por los altos costos de producción y los costos financieros de la deuda. La administración contrata líneas de sobregiros temporales para suplir la necesidad de liquidez.

**15.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha. Durante el año 2011, la Compañía realizó un aumento de capital de US\$4.5 millones, para fortalecer el capital y presentar una mejor situación financiera y mejorar los índices de apalancamiento.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>Activos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	408	512
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>563</u>	<u>501</u>
Total	<u>971</u>	<u>1,013</u>
<i>Pasivos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 10)	26,352	27,694
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	<u>1,316</u>	<u>938</u>
Total	<u>27,668</u>	<u>18,691</u>

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

## 16. PATRIMONIO

16.1 *Capital Social* - El capital social autorizado consiste de 263,421 acciones de US\$100 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 *Reserva Legal* - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas	872	609	184
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>14,227</u>	<u>14,227</u>	<u>14,149</u>
Total	<u>15,099</u>	<u>14,836</u>	<u>14,333</u>

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. Según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, el saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

## 17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta aceite rojo de palma	13,750	6,530
Valoración de plantaciones	1,050	(830)
Ingresos provenientes de la venta aceite rojo de nuez	850	322
Ingresos por maquila	95	
Ingresos provenientes de la venta de plantas de palma	95	163
Ingresos provenientes de la venta de fruta de palma	<u>18</u>	<u>1,251</u>
Total	<u>15,858</u>	<u>7,436</u>

## 18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	10,507	4,943
Gastos de administración	<u>1,518</u>	<u>863</u>
Total	<u>12,025</u>	<u>5,806</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a empleados	4,471	2,916
Costo de materiales	3,547	960
Insumos	1,882	953
Depreciaciones	863	229
Servicios varios	627	246
Gastos de mantenimiento	336	112
Transporte	207	224
Impuestos y contribuciones	<u>92</u>	<u>166</u>
Total	<u>12,025</u>	<u>5,806</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	2,810	1,835
Beneficios sociales	421	341
Aporte al IESS	283	211
Participación trabajadores	246	121
Indemnizaciones	13	28
Jubilación patronal	91	98
Desahucio	11	15
Otros beneficios	<u>596</u>	<u>267</u>
Total	<u>4,471</u>	<u>2,916</u>

## 19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
La Fabril S.A.	<u>13,864</u>	<u>6,530</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Extractora Río Manso EXA S.A.	<u>1,024</u>	<u>321</u>	<u>643</u>	<u>289</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, ... <u>2010</u>	...	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, ... <u>2010</u>	...
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
La Fabril S.A.	<u>178</u>	<u>121</u>	<u>-</u>	<u>46</u>	<u>31</u>	<u>27</u>
Extractora Río Manso EXA S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57</u>	<u>70</u>	<u>4</u>

## 20. COMPROMISOS

**Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización De Flujos Energy&Palma"** - En agosto del 2010, Energy & Palma ENERGOPALMA S.A. y Fiducia S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Primera Titularización de Flujos Energy&Palma", cuya finalidad es desarrollar un proceso de titularización de los flujos generados a partir del derecho de cobro provenientes de la venta de aceite de crudo de palma, por un monto de hasta US\$8 millones. Al

31 de diciembre del 2010, ya fueron colocados todos los títulos. Los términos de este contrato incluyen principalmente:

- Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que existe con el cliente relacionado "La Fabril S.A.", con el cual en marzo del 2010 se suscribió un contrato con el que se compromete a vender y por su parte La Fabril S.A. a comprar hasta 245 mil toneladas métricas (TM) de aceite hasta el año 2016 bajo los términos establecidos y detallados en el contrato.
- Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. aportará al Fideicomiso la suma de US\$10 mil a efectos de integrar inicialmente en el Fondo Rotativo.
- Fiducia S.A. actuará como "agente de manejo" del proceso de titularización, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del reglamento sobre Procesos de Titularización aplicable a originadores de Derecho Privado, expedido por el Consejo Nacional de Valores.
- Fiducia S.A. colocará los valores entre los inversionistas, mediante oferta pública primaria, a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Los valores que no se hayan colocado en la fecha de emisión, quedarán en tesorería del Fideicomiso para posterior colocación. Dentro de 30 días posteriores a la fecha de emisión se convocará a los inversionistas a una asamblea para designar el comité de vigilancia.
- Fiducia S.A. procederá a registrar: a) el dinero que el constituyente transfiera a favor del Fideicomiso en el presente acto a fin de constituir el Fondo Rotativo y que llegare a transferir en el futuro; b) el aporte a favor del Fideicomiso del derecho de cobro que ha sido realizado por el originador al Fideicomiso a partir de la fecha de inicio de recaudación; c) los flujos generados y percibidos por el Fideicomiso; d) todos los activos, pasivos, contingentes, ingresos, egresos que se generen durante el desarrollo del objeto del Fideicomiso y la Titularización.
- El Fideicomiso estará vigente hasta que se produzca una o varias de las causales de terminación estipuladas en el contrato.

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

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

- Semanalmente se realizará una liquidación del volumen de aceite crudo de palma efectivamente entregado y su valor respectivo.

## 21. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (INDIVIDUAL) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 DE ENERGY & PALMA ENERGY PALMA S.A.

(en miles de U.S. dólares)

### ACTIVOS

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Efectivo y bancos	41
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	850
Inventarios	498
Activos por impuestos corrientes	<u>127</u>
Total activos corrientes	<u>1,516</u>

#### ACTIVOS NO CORRIENTES:

Propiedades, planta y equipo	38,883
Activos biológicos	30,183
Otros activos financieros	<u>223</u>
Total activos no corrientes	<u>69,289</u>

TOTAL	<u>70,805</u>
-------	---------------

### PASIVOS Y PATRIMONIO

#### PASIVOS CORRIENTES:

Préstamos	8,216
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,495
Pasivos por impuestos corrientes	73
Obligaciones acumuladas	<u>559</u>
Total pasivos corrientes	<u>10,343</u>

#### PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	17,990
Obligaciones por beneficios definidos	298
Pasivos por impuestos diferidos	<u>606</u>
Total pasivos no corrientes	<u>18,894</u>

Total pasivos	<u>29,237</u>
---------------	---------------

#### PATRIMONIO:

Capital social	26,342
Reserva legal	127
Utilidades retenidas	<u>15,099</u>

Total patrimonio	<u>41,568</u>
------------------	---------------

TOTAL	<u>70,805</u>
-------	---------------

## **22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (julio 2 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. en julio 2 del 2012 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A., serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

---