

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	575	42
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1,142	1,059
Inventarios	6	814	498
Activos por impuestos corrientes	11	150	127
Otros activos		<u>54</u>	
Total activos corrientes		<u>2,735</u>	<u>1,726</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	41,235	38,883
Activos biológicos	8	35,230	30,183
Otros activos financieros		<u>290</u>	<u>107</u>
Total activos no corrientes		<u>76,755</u>	<u>69,173</u>
TOTAL		<u>79,490</u>	<u>70,899</u>

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	13,470	8,102
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	1,654	1,464
Pasivos por impuestos corrientes	11	59	73
Obligaciones acumuladas	12	<u>348</u>	<u>562</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,531</u>	<u>10,201</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	21,188	18,132
Obligaciones por beneficios definidos	13	340	298
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>701</u>	<u>700</u>
Total pasivos no corrientes		<u>22,229</u>	<u>19,130</u>
Total pasivos		<u>37,760</u>	<u>29,331</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	26,342	26,342
Reserva legal		127	127
Utilidades retenidas		<u>15,261</u>	<u>15,099</u>
Total patrimonio		<u>41,730</u>	<u>41,568</u>
TOTAL		<u>79,490</u>	<u>70,899</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	16	16,620	15,858
COSTO DE VENTAS	18	<u>12,570</u>	<u>10,507</u>
MARGEN BRUTO		4,050	5,351
Gastos de administración	17	(787)	(1,518)
Costos financieros		(2,572)	(2,221)
Otros ingresos (gastos netos)		<u>18</u>	<u>(219)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		709	1,393
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		452	306
Diferido		<u>95</u>	<u>216</u>
Total		<u>547</u>	<u>522</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>162</u>	<u>871</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</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	26,342	127	15,099	41,568
Utilidad del año			<u>162</u>	<u>162</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>26,342</u>	<u>127</u>	<u>15,261</u>	<u>41,730</u>

ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 585 y 714 empleados respectivamente.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.
- 2.3 Entidades de propósito específico** - Se considera como entidades de propósito específico al “Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma”. El Fideicomiso de Titularización de Flujos fue constituido con el objeto de obtener liquidez a través de la emisión de obligaciones respaldadas con los flujos de caja provenientes de las ventas a su compañía relacionada La Fabril S.A.
- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye los depósitos de efectivo en instituciones financieras y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

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

2.6 **Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

2.6.3 **Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10 - 40
Instalaciones	20
Maquinaria agrícola	15
Maquinaria pesada	12
Vehículos pesados	11
Muebles y enseres	10

Herramientas	10
Maquinaria y equipo	10 - 5
Vehículos livianos	5 - 3
Equipo de computación	3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables 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 imposables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.12 Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.16.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

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

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

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

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

2.17 Pasivos financieros – Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como 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 - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad

económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

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

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

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

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

4. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantía por fideicomiso	365	
Bancos	204	35
Cajas	<u>6</u>	<u>6</u>
Subtotal	575	41
Sobregiro bancario (Nota 9)	<u>(221)</u>	<u>(89)</u>
Total, neto	<u>354</u>	<u>(48)</u>

Fondos en Fideicomiso - Tal como se explica con más detalle en la Nota 19, 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.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Compañía relacionada:		
La Fabril S.A.	47	178
Cientes locales	<u>89</u>	<u>36</u>
Subtotal	136	214
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	451	287
Fundación para el mejoramiento de las condiciones de la vida y ambiente del Ecuador - Funvida	412	186
Empleados	60	25
Otros	<u>83</u>	<u>138</u>
Total	<u>1,140</u>	<u>850</u>

Transferencia de Activos Financieros -Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$47 mil y US\$178 mil, respectivamente de cartera entregada como aportes al Fideicomiso Mercantil Irrevocable Primera Titularización de Flujos Energy & Palma, entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de caja. La cartera entregada, representa para el Fideicomiso el derecho de cobro de su relacionada La Fabril S.A.. Como

resultado de esta transacción, la Compañía continúa reconociendo las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido sobre la transferencia como préstamos (Ver Nota 10).

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Insumos y materiales	697	486
Inventario de producto terminado	105	
Inventario de compostaje	<u>12</u>	<u>12</u>
Total	<u>814</u>	<u>498</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Costo o valuación	44,224	40,965
Depreciación acumulada	<u>(2,989)</u>	<u>(2,082)</u>
Total	<u>41,235</u>	<u>38,883</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos e infraestructura	27,304	25,588
Construcciones en curso	690	681
Edificaciones	4,853	4,488
Maquinaria agrícola	952	1,031
Maquinaria pesada	290	326
Vehículos pesados	1,206	717
Herramientas	91	115
Vehículos livianos	389	256
Maquinaria y equipos	4,449	4,588
Muebles y enseres	109	95
Equipo de computación	55	116
Instalaciones y otros	<u>847</u>	<u>882</u>
Total	<u>41,235</u>	<u>38,883</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	24,810	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	<u>(598)</u>							<u>(39)</u>					<u>(637)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	25,588	681	4,796	1,261	609	904	141	564	5,031	161	304	925	40,965
Adquisiciones	1,716	9	599			579		218	159		7		3,287
Reclasificaciones									(31)	31			
Ventas o bajas			<u>(31)</u>					<u>(27)</u>			<u>(1)</u>	<u>31</u>	<u>(28)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>27,304</u>	<u>690</u>	<u>5,364</u>	<u>1,261</u>	<u>609</u>	<u>1,483</u>	<u>141</u>	<u>755</u>	<u>5,159</u>	<u>192</u>	<u>310</u>	<u>956</u>	<u>44,224</u>
<i>Depreciación acumulada</i>													
Saldo al 1 de enero de 2011			(113)	(151)	(233)	(105)	(13)	(231)	(146)	(48)	(118)		(1,158)
Gasto por depreciación			(195)	(79)	(50)	(82)	(13)	(97)	(297)	(18)	(70)	(43)	(944)
Ventas o bajas								<u>20</u>					<u>20</u>
Saldo al 31 de diciembre 2011			(308)	(230)	(283)	(187)	(26)	(308)	(443)	(66)	(188)	(43)	(2,082)
Gasto por depreciación (1)			(203)	(79)	(36)	(82)	(16)	(77)	(289)	(17)	(74)	(47)	(920)
Ajuste						(8)	(8)	(2)			7		(11)
Ventas o bajas								<u>21</u>	<u>22</u>			<u>(19)</u>	<u>24</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012			<u>(511)</u>	<u>(309)</u>	<u>(319)</u>	<u>(277)</u>	<u>(50)</u>	<u>(366)</u>	<u>(710)</u>	<u>(83)</u>	<u>(255)</u>	<u>(109)</u>	<u>(2,989)</u>

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

7.1. Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los terrenos, maquinaria y equipo y edificaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$42.4 millones y US\$36.9 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 9). 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.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de los activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Plantaciones de palma africana:		
Productivas	20,567	20,137
Desarrollo	13,764	9,251
Viveros	714	635
Semovientes	<u>185</u>	<u>160</u>
Total	<u>35,230</u>	<u>30,183</u>

Los activos biológicos de la Compañía comprenden principalmente las plantaciones de palma africana con una extensión de 6,144 hectáreas (5,851 hectáreas para el año 2011) las mismas que han producido 29,582 toneladas de frutos de palma (41,978 toneladas para el año 2011).

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>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en hectáreas) ...	
Producción	4,275	3,868
Desarrollo	1,869	1,983
Viveros	<u>59</u>	<u>59</u>
Total	<u>6,203</u>	<u>5,910</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	30,183	26,284
Adiciones (1)	4,617	2,849
Ganancia por medición al valor razonable	<u>430</u>	<u>1,050</u>
Saldos al fin del año	<u>35,230</u>	<u>30,183</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.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios	221	89
Otras cuentas por pagar largo plazo	<u>102</u>	<u>39</u>
Subtotal	<u>323</u>	<u>128</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	28,393	18,976
Titularización de flujos (2)	<u>6,117</u>	<u>7,248</u>
Subtotal	<u>34,510</u>	<u>26,224</u>
Total	<u>34,833</u>	<u>26,352</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	13,745	8,142
No corriente	<u>21,088</u>	<u>18,210</u>
Total	<u>34,833</u>	<u>26,352</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 9.96% y 9.47% respectivamente. Los préstamos bancarios están garantizados con prendas sobre los activos biológicos, edificaciones, maquinaria y equipo. Los vencimientos para el año 2012 y 2011, están entre 14 de agosto 2013 y 29 de octubre de 2016 y n entre febrero del 2012 y septiembre del 2018 (para el 2011).
- (2) Al 31 de diciembre del 2012 se mantiene, la tasa de interés promedio anual sobre las obligaciones emitidas es de 8.13%. Los vencimientos para el año 2012 están entre 14 de agosto de 2013 y 3 de enero de 2017.

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

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

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

Fondo de Garantía- Constituye un fondo de recursos en efectivo que servirán para honrar los pasivos con inversionistas en caso que los flujos efectivamente recibidos por el Fideicomiso no sean suficientes para tal efecto. El fondo de garantía debe llegar a un valor equivalente al próximo dividendo a pagarse por los valores efectivamente colocados y se conforma o repone semanalmente a través de la provisión y retención del valor equivalente al 5% del excedente del precio existente en la venta de aceite realizada por el Constituyente (Energy&Palma ENERGYPALMA S.A.) a la relacionada La Fabril S.A. en la semana inmediata anterior. El excedente del precio será igual a la diferencia positiva que exista entre el precio efectivo de cada tonelada métrica de aceite vendido por parte del Constituyente (Energy&Palma ENERGYPALMA S.A.) a La Fabril S.A. y un precio referencial de US\$947.

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.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	734	997
Anticipos de clientes	168	179
Otras	401	216
Compañías relacionadas:		
La Fabril S.A.	48	46
Extratora Río Manso EXA S.A.	<u>303</u>	<u>57</u>

Total	<u>1,654</u>	<u>1,495</u>
-------	--------------	--------------

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	142	127
Crédito tributario ISD	<u>8</u>	
Total	<u>150</u>	<u>127</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	41	35
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	<u>18</u>	<u>38</u>
Total	<u>59</u>	<u>73</u>

11.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	709	1,393
Gastos no deducibles	390	894
Otras deducciones	<u>(1,696)</u>	<u>(2,125)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(597)</u>	<u>162</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>-</u>	<u>39</u>
Anticipo calculado (2)	<u>452</u>	<u>306</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	452	306
Impuesto a la renta diferido	<u>95</u>	<u>216</u>
Total	<u>547</u>	<u>522</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

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

Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$452 mil; sin embargo, no generó impuesto a la renta. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$452 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(127)	(61)
Provisión del año	452	306
Pagos efectuados	<u>(175)</u>	<u>(372)</u>
Saldos al fin del año	<u>(150)</u>	<u>(127)</u>

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

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

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldos al fin del <u>año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2012			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(116)		(116)
Activos biológicos	(574)	(94)	(668)
Préstamos	27		27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>57</u>		<u>57</u>
Total	<u>(606)</u>	<u>(94)</u>	<u>(700)</u>
Año 2011			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipo	(110)	(6)	(116)
Activo biológicos	(344)	(230)	(574)
Préstamos	27		27
Obligaciones por beneficios definidos	<u>37</u>	<u>20</u>	<u>57</u>

Total (390) (216) (606)

11.5 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, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado- Con fecha noviembre 24 de 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

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

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Beneficios sociales	160	160
Aportes al IESS	114	130
Préstamos IESS	17	20
Participación a trabajadores	42	246
Otras	<u>15</u>	<u>3</u>
Total	<u>348</u>	<u>559</u>

12.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	246	94
Provisión del año	42	246
Pagos efectuados	<u>(246)</u>	<u>(94)</u>
Saldos al fin del año	<u>42</u>	<u>246</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Jubilación patronal	290	261
Bonificación por desahucio	<u>50</u>	<u>37</u>
Total	<u>340</u>	<u>298</u>

13.1 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	261	170
Costo de los servicios del período corriente	120	141
Costo por intereses	11	10
Ganancias sobre reducciones	<u>(102)</u>	<u>(60)</u>

Saldos al fin del año	<u>290</u>	<u>261</u>
-----------------------	------------	------------

13.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	37	26
Costo de los servicios del período corriente	21	16
Costo por intereses	2	2
Ganancias sobre reducciones	<u>(10)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>50</u>	<u>37</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 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>2012</u>	<u>2011</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	141	157
Costo por interés	13	12
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(112)</u>	<u>(67)</u>

Durante los años 2012 y 2011, del importe del costo del servicio por US\$61 mil y US\$82 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los gastos de administración.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1. *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.

14.1.1 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.

14.1.2 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.

14.1.3 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.

14.1.4 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
<i>Activos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	762	408
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>689</u>	<u>563</u>
Total	<u>1,451</u>	<u>971</u>
<i>Pasivos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 9)	34,510	26,352
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	<u>1,486</u>	<u>1,316</u>
Total	<u>35,996</u>	<u>27,668</u>

14.3. 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.

15. 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:

	Saldos a	
	Diciembre 31, <u>2012</u>	Diciembre 31, <u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas	1,034	872
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>14,227</u>	<u>14,227</u>
Total	<u>15,261</u>	<u>15,099</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF -

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta aceite rojo de palma	15,414	13,750
Valoración de plantaciones	430	1,050
Ingresos provenientes de la venta aceite rojo de nuez	651	850
Ingresos por maquila	10	95
Ingresos provenientes de la venta de plantas de palma	115	95
Ingresos provenientes de la venta de fruta de palma		<u>18</u>
Total	<u>16,620</u>	<u>15,858</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	12,570	10,507
Gastos de administración	<u>787</u>	<u>1,518</u>
Total	<u>13,357</u>	<u>12,025</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a empleados	2,041	4,471
Costo de materiales	9,452	3,547
Insumos	538	1,882
Depreciaciones	706	863
Servicios varios	308	627
Gastos de mantenimiento	90	336
Transporte	132	207
Impuestos y contribuciones	<u>90</u>	<u>92</u>
Total	<u>13,357</u>	<u>12,025</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,196	2,810
Beneficios sociales	256	421
Aporte al IESS	131	283
Participación trabajadores	42	246
Indemnizaciones	20	13
Jubilación patronal	28	91
Desahucio	32	11
Otros beneficios	<u>336</u>	<u>596</u>
Total	<u>2,041</u>	<u>4,471</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
La Fabril S.A.	<u>15,340</u>	<u>13,864</u>	<u>140</u>	<u>---</u>
Extratora Río Manso EXA S.A.	<u>660</u>	<u>1,024</u>	<u>874</u>	<u>643</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	
	<u>... Diciembre 31, 2012</u>	<u>... Diciembre 31, 2011</u>	<u>... Diciembre 31, 2012</u>	<u>... Diciembre 31, 2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
La Fabril S.A.	<u>47</u>	<u>178</u>	<u>48</u>	<u>46</u>
Extratora Río Manso EXA S.A.	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>303</u>	<u>57</u>

19. COMPROMISOS

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

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de Energy & Palma ENERGYPALMA S.A. en mayo 30 del 2013 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.

Victor Villacis
Gerente General

Misael Pillajo
Gerente Financiero