

ECUDOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en mayo del 2000 y su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar, melaza y energía eléctrica. Durante el año 2012, la Compañía compró el 98% de la caña de azúcar utilizada en la producción de azúcar y sus derivados a sus compañías relacionadas. La Compañía es una subsidiaria de Grupo Azucarero EQ2 S.A. y su controladora final es Corporación Azucarera del Perú S.A.

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 ciertos 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 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios

Son presentados al costo o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al costo de adquisición más gastos de nacionalización y otros costos necesarios para llevar el inventario a su condición y ubicación actual. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad de la utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento – Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo. El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo – Después del reconocimiento inicial, propiedades, planta y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si hubieren. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo, requieren revisiones periódicas.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles – El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual 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 clases de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Clases Vida útil (en años)

Edificios y estructuras 10 – 33

Maquinarias y equipos 10 – 35

Muebles y enseres 10

Vehículos 5 – 10

Equipos de computación 3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de muebles y enseres es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.

2.6 Impuestos

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

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

2.6.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. La Compañía debe compensar 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.

2.6.3 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.

2.7 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 pueden 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.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 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.

2.8.2 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 líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes de actividades ordinarias se reconocen de la siguiente manera:

2.9.1 Venta de bienes – 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.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son 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.

2.9.2 Venta de energía eléctrica – Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de energía son reconocidos en función a la prestación de los servicios, cuando el importe de los ingresos y los gastos 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.

2.10 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 en el que se conocen.

2.11 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.

2.12 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y pagar. Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables. El reconocimiento inicial de un activo o pasivo financiero que no se lleve a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, será a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles al instrumento financiero.

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que los origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso en el periodo que se originan.

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran 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.

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

2.12.1 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, menos cualquier deterioro. Las ventas de azúcar se realizan principalmente al contado, únicamente se conceden créditos de 30 días a clientes específicos. El periodo promedio de crédito sobre las ventas de energía eléctrica es de 30 días.

Las cuentas por cobrar y anticipos a proveedores incluyen provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las 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.

2.12.2 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 periodo de crédito promedio para la compra de bienes es de 30 a 60 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

2.13 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:

NIIF Título Efectiva a partir

NIIF 9 Instrumentos financieros Enero 1, 2015

NIIF 13 Medición del valor razonable Enero 1, 2013

Enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros Enero 1, 2013

Enmiendas a la NIIF 9 y 7 Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición Enero 1, 2015

NIC 19 (Revisada en el 2011) Beneficios a empleados Enero 1, 2013

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros Enero 1, 2014

Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011 Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros en los periodos futuros podrían tener 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. 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 a definidos depende de varios factores que son

determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

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

3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los pasivos se revertirán en el futuro.

3.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 14, el Grupo utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

La Nota 14 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	11,009	16,572
Inversiones temporales	<u>11,028</u>	<u>16,478</u>
Total	<u>22,037</u>	<u>33,050</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- Efectivo y bancos incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales por US\$10.8 millones, las cuales no generan intereses.

- Inversiones temporales representa certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2013 e interés promedio del 5.01% anual. A la fecha de sus vencimientos los certificados fueron renovados.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 18	5,788	4,347
Clientes	3,350	2,205
Anticipos a proveedores	325	371
Funcionarios y empleados	93	132
Otros	389	339
Provisión para cuentas incobrables	<u>(200)</u>	<u>(133)</u>
Total	<u>9,745</u>	<u>7,351</u>

Al 31 de diciembre del 2012, cuentas por cobrar clientes representan principalmente ventas locales de azúcar y energía, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas

6. INVENTARIOS

	Diciembre 31	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Azúcar	61,684	42,746
Materiales y repuestos	10,868	11,361
Productos en proceso	364	457
Costos interzafra		887
Insumos	326	264
Importaciones en tránsito	764	1,140
Provisión por obsolescencia	<u>(386)</u>	<u>(393)</u>
Total	<u>73,620</u>	<u>56,462</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- Azúcar incluye principalmente 1,550,367 sacos de azúcar blanca comercial por US\$46 millones y 469,909 sacos de azúcar blanca especial por US\$13.9 millones.
- Materiales y repuestos, incluye principalmente existencias de repuestos estratégicos por US\$8.5 millones.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	128,609	122,743
Depreciación acumulada	<u>(73,302)</u>	<u>(68,156)</u>
Total	<u>55,307</u>	<u>54,587</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos	1,851	1,851
Edificios y estructuras	12,265	11,848
Maquinarias y equipos	37,314	37,156
Vehículos	1,637	1,709
Equipos de computación, muebles y enseres	451	544
Repuestos mayores y equipos de respaldo	444	485
Construcciones en curso	<u>1,345</u>	<u>994</u>
Total	<u>55,307</u>	<u>54,587</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y Estructuras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación, Muebles y Enseres</u>	<u>Repuestos mayores y equipos de Respaldo</u>	<u>Construcciones en Curso</u>	<u>Total</u>
<i>Caso</i>								
Enero 1, 2011	1.851	19.629	89.943	2.260	1.729	485	516	116.413
Adquisiciones		17	4.050	588	332		1.361	6.348
Activaciones		49	834				(883)	
Ventas y/o retiros				(18)				(18)
Diciembre 31, 2011	1.851	19.695	94.827	2.830	2.061	485	994	122.743
Adquisiciones		850	4.522	78	78		1.254	6.782
Activaciones		77	531	67	4		(679)	
Transferencias y ajustes		133	(853)	91	(2)	(41)	(224)	(896)
Ventas				(20)				(20)
Diciembre 31, 2012	<u>1.851</u>	<u>20.755</u>	<u>99.027</u>	<u>3.046</u>	<u>2.141</u>	<u>444</u>	<u>1.345</u>	<u>128.609</u>

	<u>Edificios y Estructuras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación, Muebles y Enseres</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Enero 1, 2011	(7.453)	(54.202)	(1.001)	(1.346)	(64.002)
Depreciación	(394)	(3.469)	(135)	(171)	(4.169)
Ventas y/o retiros			15		15
Diciembre 31, 2011	(7.847)	(57.671)	(1.121)	(1.517)	(68.156)
Depreciación	(424)	(4.232)	(194)	(173)	(5.023)
Transferencias y Ajustes	(219)	190	(100)		(129)
Ventas			6		6
Diciembre 31, 2012	<u>(8.490)</u>	<u>(61.713)</u>	<u>(1.409)</u>	<u>(1.690)</u>	<u>(73.302)</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2012, incluye principalmente equipos de fábrica por US\$2.1 millones que no están siendo utilizados en las operaciones de la Compañía. La Administración no ha identificado indicios de deterioro que pudieran dar lugar a pérdidas. La Administración no ha decidido su uso en el futuro o venta de los equipos.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 18	26,068	24,822
Proveedores	2,730	2,866
Acreedores varios	444	1,341
Anticipos de clientes	694	144
Otras	<u>1,646</u>	<u>1,157</u>
Total	<u>31,582</u>	<u>30,330</u>

Al 31 de diciembre del 2012, proveedores incluye principalmente facturas pendientes de pago por compra de combustibles, transportistas y materiales necesarios para el envasado de azúcar, los cuales tienen vencimientos promedios hasta en 60 días y no generan intereses.

10. IMPUESTOS

10.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	3,819	3,476
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	538	490
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	<u>155</u>	<u>204</u>
Total	<u>4,512</u>	<u>4,170</u>

10.2 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 y resultado integral según estados financieros antes de impuesto a la renta	27,657	19,042
Participación a trabajadores cargada en inventario	<u>(1,128)</u>	<u>(586)</u>
Total Utilidad - Conciliación tributaria	26,529	18,456
Partidas conciliatorias:		
Otros ingresos exentos, neto	(3,514)	
Remuneraciones empleados discapacitados	(388)	(350)
Efectos por aplicación de NIIF	287	(277)
Gastos no deducibles	<u>316</u>	<u>358</u>
Utilidad gravable	<u>23,230</u>	<u>18,187</u>
Impuesto a la renta causado al 23% (2011 - 24%)	<u>5,343</u>	<u>4,365</u>

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, incluidos en los estados financieros del año anterior.

Durante el año 2012, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta calculado por US\$1.5 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado fue de US\$5.3 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$5.3 millones equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2012, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

10.3 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 inicio	3,476	2,941

Provisión	5,343	4,365
Pagos	-2,939	-1,322
Retenciones en la fuente	-1,523	-1,259
Reliquidación de impuesto año 2010 y 2009	-342	613
Provisión de anticipos		196
Compensación de anticipos	-196	-192
Transferencia a otros pasivos financieros	0	-1,866
Saldos al fin del año	<u>3,819</u>	<u>3,476</u>

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los Resultados - Patrimonio	Saldos al final del año
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Año 2012</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos:</i>			
Provisión de obligaciones por beneficios definidos	101	(101)	
<i>Pasivos por impuestos diferidos:</i>			
Propiedades, planta y equipos	(2,177)	198	(1,679)
<i>Año 2011</i>			
<i>Activos por impuestos diferidos:</i>			
Provisión de obligaciones por beneficios definidos	167	(66)	101
<i>Pasivos por impuestos diferidos:</i>			
Propiedades, planta y equipos	(2,116)	(61)	(2,177)

De acuerdo con la Circular No. NAC-DGECCGC12-00009 emitida por el Servicio de Rentas Internas – SRI y publicada en el Registro Oficial No. 718 en junio 6 del 2012, los gastos que fueron considerados como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía reversó el saldo de activos por impuestos diferidos originado por la provisión de jubilación patronal y desahucio por US\$101,499.

10.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 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 2012, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 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%.

••Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.

••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 estable 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.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$3 millones y US\$6 millones, están obligados a presentar un anexo y estudio de Precios de Transferencia, respectivamente. La Compañía cuenta con el estudio preparado por un especialista independiente, con base en el cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	4,715	4,058
Beneficios sociales	<u>960</u>	<u>751</u>
Total	<u>5,675</u>	<u>4,809</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,020	787
Beneficiación por desahucio	<u>416</u>	<u>329</u>
Total	<u>1,436</u>	<u>1,116</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene registrada una provisión por estos conceptos sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en un método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 tenían entre 20 y 25 años de trabajo;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 43 trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 tenían entre 10 y 20 años de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,417 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 8.68 % y una tasa de incremento salarial del 4.50%

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros de los cuales se pueden mencionar: riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

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

14.1.1 Riesgo crediticio - El riesgo de crédito de la Compañía se origina de la exposición al crédito de los clientes, que incluye principalmente los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas. La Administración considera que en la Compañía el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus ventas de azúcar se realizan principalmente al contado y únicamente se conceden créditos de 30 días a clientes específicos; para las ventas de energía eléctrica el periodo promedio de crédito es de 30 días.

La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo. Riesgos de concentración de crédito pueden surgir de las colocaciones de excedentes de liquidez para tal fin, la Compañía tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

14.1.2 Riesgo de liquidez - La Administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles. La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

14.2 Administración del riesgo de la estructura de capital - Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. La Compañía evalúa su ratio de apalancamiento usando la relación deuda total con patrimonio, la misma que se trata de mantener alrededor de 0.5. El ratio de apalancamiento fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deuda Total (A)	44,893	59,529
Total patrimonio (B)	118,396	94,832
Ratio de apalancamiento (A)/(B)	0.38	0.53

El incremento del ratio de apalancamiento con respecto a 2011 se debe principalmente a la disminución de las obligaciones mediante una política estricta de disminución de gastos y al fortalecimiento del patrimonio por las mayores utilidades obtenidas en 2012.

14.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros - La Compañía no mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros del efectivo, equivalentes de efectivo y de las cuentas por cobrar corrientes es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros a tasa fija para efectos de revelación, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, representaba valores por pagar a la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" de acuerdo a convenio de subrogación de deuda suscrito el 3 de octubre del 2011, en el que se acordó que la UGEDEP asumiría las obligaciones tributarias que la Compañía adeudaba hasta septiembre del 2011 por US\$15 millones, incluidos los intereses de mora y recargos de ley hasta la fecha de suscripción del convenio y cancelaría al Servicio de Rentas Internas US\$1.4 millones correspondientes a la autodeterminación del 2009 realizada por la Compañía con base en glosas tributarias de los periodos 2004 al 2008, además de US\$726,748 correspondiente a la diferencias de impuesto a la renta del año 2010 o el valor que el Servicio de Rentas Internas determine en ambos casos.

En noviembre del 2012, la Administración recibió de la UGEDEP - Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público el oficio No. CGJ-2012-OF-0481, mediante el cual se comunica que esta Unidad canceló las glosas fiscales, intereses y multas de los años 2004 al 2009 adeudados por Eculos S.A. al Servicio de Rentas Internas – SRI por US\$16.8 millones, los cuales serán cobrados a los ex accionistas por parte de esta Unidad.

En diciembre 19 del 2012, la Junta General de Accionistas resolvió reversar el pasivo registrado a favor de la UGEDEP por US\$16.9 millones y restituir el aporte para futuro aumento de capital por US\$18.2 millones. Para reversar la cuenta por pagar UGEDEP, la Compañía acreditó a Utilidades retenidas US\$12.7 millones y a Otro resultado integral US\$4.1 millones, y para la restitución de aportes se debitó a utilidades retenidas US\$18.2 millones.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2012, está representado por 16,832,372 acciones, de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.

16.2 Aporte para Futuro aumento de Capital - Al 31 de diciembre del 2012, representa aporte de US\$56.3 millones efectuado por el Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" proveniente de la declaración de real propiedad del pasivo incautado a ex accionistas. Ver nota 15.

16.3 Reservas – Al 31 de diciembre las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Facultativa	4,154	
Legal	<u>6,214</u>	<u>4,095</u>
Total	<u>10,368</u>	<u>4,095</u>

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.4 Utilidades retenidas - Incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad retenida	25,318	26,068
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>9,405</u>	<u>9,722</u>
Total	<u>34,723</u>	<u>35,790</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, los cuales 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.

16.5 Dividendos - En septiembre 13 del 2012, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió el pago de dividendos por US\$11.8 millones correspondiente a las utilidades de los años 2010 y 2011.

17. GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración y ventas	8,069	14,506
Gastos de distribución y mantenimiento	<u>2,657</u>	<u>6,568</u>
Total	<u>10,726</u>	<u>21,074</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos, honorarios y Comisiones	3,409	7,248
Materiales, suministros e insumos	1,655	1,529
Servicios prestados por terceros	1,558	4,795
Participación a trabajadores	1,090	952
Depreciaciones	820	558
Servicio de transporte	599	1,960
Impuestos, cuotas y contribuciones	452	544
Varios	364	626
Guardiania	355	714
Indemnizaciones	211	802
Otros	<u>213</u>	<u>1,346</u>
Total	<u>10,726</u>	<u>21,074</u>

Gastos por Sueldos, honorarios y comisiones- 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	2,173	5,002
Beneficios contrato colectivo	713	1,888
Honorarios	200	153
beneficios sociales	164	67
Otros beneficios al personal	<u>159</u>	<u>138</u>
Total	<u>3,409</u>	<u>7,248</u>

18. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por Cobrar:</i>		
Sacorpren S.A.	2,452	2,225
Producargo S.A.	1,644	550
Defaxcorza S.A.	1,572	1,572
Grupo Azucarero EQ2 S.A.	<u>120</u>	<u>—</u>
Total	<u>5,788</u>	<u>4,347</u>
<i>Cuentas por Pagar:</i>		
Podec S.A.	8,169	8,630
Agrícola Chimborazo Chimsa S.A.	7,583	7,833
Pracmax S.A.	6,357	5,605
Broxcel S.A.	2,389	2,525
Sacorpren S.A.	1,268	—
Otros	<u>302</u>	<u>229</u>
Total	<u>26,068</u>	<u>24,822</u>

Al 31 de diciembre del 2012, las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecido.

