

## GULKANA S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2015 Y 2014

(Expresadas en miles de dólares de E.U.A.)

#### 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

GULKANA S.A. (la Controladora) fue constituida en octubre 2 del 2009 y su actividad principal es el cultivo de caña de azúcar, producción y comercialización de azúcar, alcohol y generación de energía eléctrica. La controladora directa es Uniónar S.A., constituida en Uruguay.

La Controladora posee participaciones o acciones, dependiendo del caso, en las siguientes compañías: i) 97.92% en Compañía Azucarera Valdez S.A. y Subsidiarias; ii) 99.99% en Codana S.A.; iii) 85% en Ecoelectric S.A.; y, iv) 50% Carbogas S.A.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Administración del Grupo y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014 fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de junio del 2015.

##### a) Subsidiaria – Compañía Azucarera Valdez S.A. y Subsidiarias

La Compañía Azucarera Valdez S.A. posee participaciones o acciones, dependiendo del caso, en las siguientes compañías: i) 99.90% en Bamboo Export S.A. Bampton; ii) 99.96% en Victoria Sociedad en Predios Rústicos; iii) 99.95% en María Teresa Sociedad en Predios Rústicos; iv) 99.95% en Rafica en Sociedad en Predios Rústicos; v) 99.90% en Compañía Inmobiliaria Valdez S.A.; y, vi) 50% en Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.

Durante el año 2009, las Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica suscribieron un contrato en comodato con Compañía Azucarera Valdez S.A., en el cual los predios entregan 6,461 hectáreas de terrenos donde están desarrollados los cultivos de caña a Compañía Azucarera Valdez S.A., el cual tiene una vigencia de 10 años.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía cuenta con 13,216 hectáreas de terreno, de las cuales 11,165 (2014: 11,181) hectáreas se encuentran en producción.

Al 31 de diciembre del 2015, quedaron 4,163 (2014: 1,187) hectáreas como rezagadas, ver Nota 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS.

En el 2015 se produjeron 2,806,526 (2014: 3,256,446) sacos de azúcar convertidos a 50 Kgs y se vendieron 3,001,717 (2014: 3,256,697) sacos de azúcar de 50 Kgs.

A continuación, se describen las compañías subsidiarias de Compañía Azucarera Valdez S.A.:

- i) Bamboo Export S.A. Bamport.- fue constituida en el año 2003 y su actividad principal es el cultivo de la caña de azúcar, banano y cacao.

Al 31 de diciembre del 2015, el 100% de los ingresos por venta de caña de azúcar dependen de Compañía Azucarera Valdez S.A.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía cuenta con 1,836.54 hectáreas de terreno, de las cuales 1,602.80 (2014: 1,285.04) hectáreas se encuentran en producción: i) 1,434.57 (2014: 1,116.81) en caña, ii) 87.25 en banano, y iii) 80.98 en cacao.

- ii) Victoria Sociedad en Predios Rústicos.- está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar. A partir de septiembre del 2004, la Sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.
- iii) María Teresa Sociedad en Predios Rústicos.- está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar. A partir de septiembre del 2004, la Sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.
- iv) Rafica Sociedad en Predios Rústicos.- está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar. A partir de septiembre del 2004, la Sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.
- v) Compañía Inmobiliaria Valdez S.A.- fue constituida en el año 1971 y su actividad principal es el alquiler de oficinas.
- vi) Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.- fue constituida en el año 1958 y su actividad principal es el alquiler de bodegas.

b) Subsidiaria – Codana S.A.

CODANA S.A. fue constituida en Ecuador en octubre 8 de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Yaguachi el 2 de diciembre de 1985.

La actividad principal de la Compañía es la producción de alcohol etílico rectificado extraneutro, anhidro, crudo, dióxido de carbono (líquido y sólido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el dióxido de carbono se comercializa localmente.

Al 31 de diciembre del 2015, las ventas de la Compañía se encuentran segregadas de la siguiente manera: i) 76% en el mercado local y ii) 24% en el mercado exterior. El 42% de sus ingresos facturados dependen de 2 clientes: a) E.P. Petroecuador por US\$5,152,006 y b) Bel Star S.A. por US\$2,908,289.

c) Subsidiaria – Ecoelectric S.A.

ECOELECTRIC S.A., fue constituida en el Ecuador en marzo del 2004 e inició sus operaciones en julio del 2005. Su actividad es la generación y autogeneración de energía eléctrica renovable mediante el uso de biomasas en especial el bagazo de caña de azúcar adquirido a Compañía Azucarera Valdez S.A.

En noviembre 24 del 2004, el Directorio del Consejo Nacional de Electrificación resolvió otorgar un certificado de permiso para la operación de una central de autogeneración de energía eléctrica, ubicada en el Cantón Milagro de la provincia del Guayas; con lo cual en marzo del 2005 se firmó el contrato de permiso para la operación de la mencionada central.

Al 31 de diciembre del 2015, los ingresos por venta de energía de la Compañía dependen en un 66% del mercado eléctrico mayorista y en un 34% de partes relacionadas.

d) Subsidiaria – Carbogas S.A.

La actividad principal de la Compañía es prestar servicios de alquiler de tanques de almacenamiento de dióxido de carbono, de asesoría técnica y de gestión de comercio a compañías relacionadas, en base a contratos suscritos entre las partes.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 22 de enero de 1997 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil con el número 2.037 el 6 de febrero de 1997, anotada en el Repertorio número 3.480.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantenía 6 y 5 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

## 2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados del Grupo se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

### a) Bases de elaboración

Los estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico excepto por el activo biológico y ciertas propiedades que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo toma en cuenta las características de un activo o un

pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Compañía Gulkana S.A. y sus compañías subsidiarias. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- i) Tiene poder sobre la participada;
- ii) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y,
- iii) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos.

La controladora reevalúa si controla una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Controladora tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Controladora considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto de la controladora en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- i) El tamaño de la participación de la Controladora del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- ii) Los derechos de voto potenciales poseídos por la Controladora, otros tenedores de voto o de otras partes.
- iii) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- iv) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Controladora tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el

momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando la controladora adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en los otros resultados integrales desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que la Controladora deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otros resultados integrales se atribuirán a los propietarios de la Controladora y de las participaciones no controladoras. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Controladora y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a las participaciones no controladoras a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables de la Controladora.

#### c) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes de efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros del Grupo. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, el Grupo incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan al contado, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros del Grupo. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

#### d) Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

#### e) Activos biológicos

Los activos biológicos son medidos a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos necesarios para realizar la venta.

El Grupo determina el valor razonable de los activos biológicos mediante el valor presente de los flujos de efectivo netos esperados. Este cálculo del valor presente incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha del activo biológico, considerando variables tales como crecimiento, precios de la tonelada métrica, tasas de interés, costos de siembra, desarrollo, cosecha, entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. El activo biológico se reconoce y mide a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipos.

La diferencia entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable es reconocida en la utilidad del año, bajo el concepto "Cambio en el valor razonable de los activos biológicos."

El Grupo incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en el transcurso del año en la siembra, fertilización y desarrollo de las plantaciones de caña de azúcar. Al cierre del año, el Grupo ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

El Grupo clasifica como activos corrientes los activos biológicos que espera cosechar y vender en el periodo de 12 meses a partir de la fecha de los estados financieros consolidados.

#### f) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo. En el Modelo del Costo, después del reconocimiento inicial, propiedades, planta y equipos excepto terrenos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor; y, en el Modelo de revaluación, después del reconocimiento inicial las propiedades, planta y equipos, son presentadas a sus valores revaluados, que son valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor.

El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, las vidas útiles utilizadas en el cálculo de depreciación se presentan a continuación:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Edificios y estructuras | 5 - 60 años  |
| Maquinarias y equipos   | 10 - 50 años |
| Vehículos               | 5 - 15 años  |
| Muebles y enseres       | 10 años      |
| Equipos de computación  | 3 años       |

#### g) Inversiones permanentes

El Grupo mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

#### h) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

#### i) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación del Grupo de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

#### j) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

El Grupo reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan en estos valores al cierre del ejercicio.

#### k) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando:

- Los riesgos significativos y ventajas de la propiedad se han transferido al comprador; y,
- El Grupo no continúa implicado en la gestión de los bienes, ni mantiene control efectivo sobre los mismos.

Los ingresos por actividades ordinarias 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 el Grupo pueda otorgar.

#### l) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros consolidados 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 el Grupo 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.

### 3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas del Grupo, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, el Grupo está expuesto a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos del Grupo trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo. La Gerencia Financiera del Grupo tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

##### a) Riesgo de tasa de interés

El Grupo mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y variable.

##### b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida financiera para el Grupo.

La Administración del Grupo considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus ventas de azúcar se realizan principalmente al contado. Adicionalmente, el Grupo posee políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar a terceros se encuentran diversificadas entre diferentes clientes y diversas áreas geográficas a fin de evitar la concentración del riesgo. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

##### c) Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

El Comité Consultivo ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez del Grupo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

##### d) Riesgo de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

##### e) Riesgo ambiental

El Grupo está expuesto a riesgos ambientales. Sin embargo, el Grupo cuenta con Políticas ambientales, Plan de Manejo Ambiental, programas y procedimientos que permiten el cumplimiento de las leyes ambientales vigentes.

f) Riesgo climático

El Grupo está expuesto a riesgos derivados de cambios climáticos. Sin embargo, la extensión geográfica de los canteros de la Compañía permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías, inundaciones y brotes de enfermedades. El Grupo cuenta con planes de contingencias y emergencias y procedimientos en prevención para minimizar los riesgos climáticos.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera:

|                            | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Caja                       | 6            | 0            |
| Bancos                     | 5,748        | 5,639        |
| Inversiones temporales (1) | 1,391        | 506          |
| Depósito en tránsito       | 39           | 0            |
|                            | <u>7,184</u> | <u>6,145</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a inversiones en: i) Banco de la Producción S.A. Produbanco por US\$500 con vencimiento en abril del 2016 a una tasa de interés del 6.6%; ii) Banco de la Producción S.A. Produbanco por US\$400 con vencimiento en enero del 2016 a una tasa de interés del 4.5%; y, iii) Banco Pichincha C.A. por US\$491 con vencimiento en enero del 2016 a una tasa de interés del 4%.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

|   | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
|---|---------------|---------------|
| Clientes (1)                              | 10,258        | 11,034        |
| Cuentas y otros documentos por cobrar     | 2,559         | 1,388         |
| (-) Estimación de cuentas de dudoso cobro | (409)         | (312)         |
|   | <u>12,408</u> | <u>12,110</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente cuentas por cobrar a los siguientes clientes: i) Corporación Favorita C.A. por US\$902 (2014: US\$926); ii) Bebidas Arcacontinental Ecuador Arcador S.A. por US\$534 (2014: US\$1,436); iii) Salcedo & Robles Cia. Ltda. por US\$303 (2014: US\$45); iv) Dacendi S.A. por US\$278 (2014: US\$284); v) Deviescorp S.A. por US\$274; vi) CNEL Corporación Nacional por US\$559 (2014: US\$518); vii) Bel Star S.A. por US\$600 (2014: US\$399); viii) Fabrica de Diluyentes y Adhesivos Disther C. Ltda. por US\$284 (2014: US\$208); y, ix) Arcador por US\$233 (2014: US\$127).

## 7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas y documentos por cobrar en el corto plazo con partes relacionadas es el siguiente:

|                                    | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Blue Creek Holding                 | 2,119        | 2,179        |
| Universal Sweet Industries S.A.    | 3,632        | 712          |
| Distribuidora de Productos Milagro | 739          | 684          |
| Consortio Nobis S.A.               | 251          | 0            |
| Otras                              | 571          | 931          |
|                                    | <u>7,312</u> | <u>4,506</u> |

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de los documentos por cobrar en el largo plazo con partes relacionadas es el siguiente:

|                              | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Hacienda San Rafael S.A. (1) | 508         | 0           |
|                              | <u>508</u>  | <u>0</u>    |

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a contrato de cesión de derechos sobre créditos celebrado con Hacienda San Rafael S.A. y Black Forest Overseas S.A.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por pagar en el corto y largo plazo con partes relacionadas es el siguiente:

|                                    | <u>2015</u>            |                        | <u>2014</u>            |                        |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                    | <u>Corto<br/>plazo</u> | <u>Largo<br/>plazo</u> | <u>Corto<br/>plazo</u> | <u>Largo<br/>plazo</u> |
| Fuller Trading Limited (1)         | 20,361                 | 675                    | 20,558                 | 325                    |
| Black Forest Overseas S.A. (2) (3) | 15,823                 | 5,420                  | 15,498                 | 7,273                  |
| Kumtral International Inc. (2)     | 0                      | 0                      | 4,912                  | 0                      |
| Blue Creek Holding                 | 0                      | 12                     | 0                      | 0                      |
| Otros (4)                          | 1,168                  | 0                      | 531                    | 12                     |
|                                    | <u>37,352</u>          | <u>6,107</u>           | <u>41,499</u>          | <u>7,610</u>           |

Al 31 de diciembre del 2015, representa principalmente financiamiento proporcionado por compañías relacionadas en la adquisición de inversiones.

- (1) Financiamiento con vencimientos anuales hasta diciembre del 2017, con una tasa de interés del 8% anual.
- (2) En febrero del 2015, la compañía Kumtral International Inc. suscribe la "Cesión de derechos sobre créditos", en donde Kumtral International Inc. vende, cede y transfiere, sin reservarse nada para sí, a favor de la compañía Black Forest Overseas S.A. todos los derechos y acciones sobre el crédito que mantiene contra Gulkana S.A., y particularmente le cede el derecho de cobrar la deuda antes referida.
- (3) Incluye US\$508 correspondientes a contrato de cesión de derechos sobre créditos celebrado con Hacienda San Rafael S.A. y Black Forest Overseas S.A.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, estas cuentas por pagar no generan intereses.

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

|  | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------|
| <u>Hacienda San Rafael S.A.</u>                                  |             |             |
| Compra de caña de azúcar   | 1,026       | 0           |
| <u>Universal Sweet Industries S.A.</u>                           |             |             |
| Venta de azúcar  | 4,744       | 4,114       |
| <u>Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.</u>        |             |             |
| Ingreso por alquiler de tanques de almacenamiento                | 249         | 223         |
| Comisiones ganadas por servicios de gestión de comercio exterior | 106         | 103         |
| Ingreso por servicios de asesoría financiera                     | 117         | 111         |
| <u>Nobis Enterprise</u>  |             |             |
| Compra de repuestos  | 1,211       | 11          |
| <u>Consortio Nobis S.A.</u>                                      |             |             |
| Asesoría técnica y administrativa                                | 749         | 1,421       |
| <u>Inverquim S.A.</u>  |             |             |
| Regalías   | 630         | 1,504       |

## 8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de los inventarios se forma de la siguiente manera:

|                           | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Azúcar (1)                | 37,793        | 40,040        |
| Valor razonable de azúcar | 4,860         | 4,021         |
| Alcohol                   | 606           | 413           |
| Melaza y panela           | 1,381         | 901           |
| Materia prima (2)         | 2,090         | 2,128         |
| Materiales y repuestos    | 4,239         | 5,098         |
| Inventario en proceso     | 564           | 0             |
| Otros                     | 521           | 305           |
|                           | <u>52,054</u> | <u>52,906</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente: i) 960,122 sacos de azúcar blanca comercial por US\$24,419 (2014: 1,237 sacos por US\$31,487); ii) 212,739 sacos de azúcar cruda por US\$5,370 (2014: 183,480 sacos por US\$4,669); iii) 186,011 sacos de azúcar en paquete por US\$4,902 (2014: 129,094 sacos por US\$3,466); y, iv) 119,016 sacos de azúcar importada por US\$2,998, en presentaciones de 50 kilos.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente 3,472,354 gal. (2014: 6,632,627 de gal) de melaza por US\$1,026 (2014: US\$1,959).

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de los activos biológicos se compone de la siguiente manera:

|                   | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
|-------------------|---------------|---------------|
| Corriente (1) (2) | 18,741        | 14,130        |
| No corriente (3)  | 7,287         | 9,548         |
|                   | <u>26,028</u> | <u>23,678</u> |

(1) Incluye caña en pie por US\$10,972 (2014: US\$9,632) y caña rezagada por US\$7,769 (2014: US\$2,550), ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.

(2) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.

(3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de los activos biológicos no corriente se compone de la siguiente manera:

|                     | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|---------------------|----------------|----------------|
| Saldo inicial total | 9,548          | 10,419         |
| Adiciones           | 1,001          | 2,507          |
| Amortización        | <u>(3,262)</u> | <u>(3,378)</u> |
| Saldo final         | <u>7,287</u>   | <u>9,548</u>   |

... Ver página siguiente Nota 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el movimiento de propiedades, planta y equipos, neto se compone de la siguiente manera:

|                        | 2015     |                         |                       |           |   |   | Total   |
|------------------------|----------|-------------------------|-----------------------|-----------|---|---|---------|
|                        | Terrenos | Edificios y estructuras | Maquinarias y equipos | Vehículos | Equipos de computación: muebles y enseres | Repuestos mayores y equipos de respaldo |         |
| Saldo inicial          | 89,197   | 9,363                   | 97,990                | 1,219     | 646                                       | 2,743                                   | 201,538 |
| Nueva subsidiaria      | 0        | 75                      | 173                   | 16        | 49  | 0                                       | 313     |
| Saldo inicial total    | 89,197   | 9,438                   | 98,163                | 1,235     | 695                                       | 2,743                                   | 201,851 |
| Adquisiciones (2)      | 0        | 402                     | 405                   | 530       | 151                                       | 1,085                                   | 9,164   |
| Reclasificaciones      | 0        | 219                     | 1,561                 | 0         | 7   | 81                                      | 182     |
| Revalorización         | 350      | 0                       | 0                     | 0         | 0   | 0                                       | 350     |
| Ventas y/o bajas, neto | (63)     | (4)                     | 4                     | 0         | 0   | 0                                       | (63)    |
| Depreciación del año   | 0        | (1,235)                 | (4,549)               | (243)     | (284)                                     | 0                                       | (6,311) |
| Saldo final (1)        | 89,484   | 8,820                   | 95,584                | 1,522     | 569                                       | 3,909                                   | 205,173 |

|                           | 2014     |                         |                       |           |   |   | Total   |
|---------------------------|----------|-------------------------|-----------------------|-----------|---|---|---------|
|                           | Terrenos | Edificios y estructuras | Maquinarias y equipos | Vehículos | Equipos de computación: muebles y enseres | Repuestos mayores y equipos de respaldo |         |
| Saldo inicial             | 81,627   | 10,672                  | 99,966                | 1,035     | 885                                       | 2,911                                   | 197,754 |
| Adquisiciones             | 0        | 70                      | 350                   | 420       | 58  | 88                                      | 1,882   |
| Activaciones              | 144      | 322                     | 767                   | 3         | 15  | (13)                                    | 0       |
| Reclasificaciones         | 0        | (8)                     | 173                   | 1         | 13  | (243)                                   | 64      |
| Reconocimiento de activos | 7,563    | 238                     | 754                   | 0         | 60  | 0                                       | 0       |
| Ventas y/o bajas, neto    | (137)    | (35)                    | (316)                 | (15)      | (8)                                       | 0                                       | 8,615   |
| Depreciación del año      | 0        | (1,896)                 | (3,704)               | (225)     | (377)                                     | 0                                       | (511)   |
| Saldo final               | 89,197   | 9,363                   | 97,990                | 1,219     | 646                                       | 2,743                                   | (6,202) |
|                           |          |                         |                       |           |   |   | 380     |
|                           |          |                         |                       |           |   |   | 201,538 |

- (1) Ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Garantías bancarias.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponden principalmente a la construcción de: i) Mejoras de equipos agrícolas por US\$331; ii) Piscinas almacenamiento de vinaza por US\$315; iii) Cambio de drive en centrífuga por US\$270; y, iv) Centrífuga continua de tercera por US\$237.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a costos incurridos para la construcción de la nueva planta de alcohol con una capacidad de procesamiento de 50,000 litros por día.

## 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

|   | <u>Porción</u><br><u>corriente</u> | <u>2015</u><br><u>Porción</u><br><u>largo plazo</u> | <u>Total</u>  |
|---|------------------------------------|---|---------------|
| <u>Instituciones financieras (1)</u>  |                                    |   |               |
| Préstamos con vencimientos mensuales hasta octubre del 2019, con una tasa de interés del 8.95% anual            | 23,998                             | 23,131  | 47,129        |
| Emisión de obligaciones   | 2,222                              | 3,889   | 6,111         |
| Papel comercial   | 9,011                              | 0   | 9,011         |
| Intereses por pagar   | 925                                | 0   | 925           |
|   | <u>36,156</u>                      | <u>27,020</u>                                       | <u>63,176</u> |
|   |                                    | <u>2014</u>   |               |
|   | <u>Porción</u><br><u>corriente</u> | <u>Porción</u><br><u>largo plazo</u>                | <u>Total</u>  |
| <u>Instituciones financieras (1)</u>  |                                    |   |               |
| Préstamos con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2018, con una tasa de interés promedio del 7.41% anual | 19,024                             | 30,767  | 49,791        |
| Emisión de obligaciones   | 2,222                              | 6,167   | 8,389         |
| Papel comercial   | 7,000                              | 0   | 7,000         |
| Intereses por pagar   | 793                                | 0   | 793           |
|   | <u>29,039</u>                      | <u>36,934</u>                                       | <u>65,973</u> |

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, los préstamos están garantizados con prenda sobre maquinaria industrial por US\$13,100 (2014: US\$15,700) y 87,755 TM de caña de azúcar sin cosechar por US\$2,719, los cuales son propiedad del Grupo, ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Garantías bancarias.

## 12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

|                         | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Proveedores (1)         | 7,309         | 3,547         |
| Caficultores (2)        | 15,069        | 7,626         |
| Dividendos distribuidos | 3,678         | 3,448         |
| Otras                   | 319           | 652           |
|                         | <u>26,375</u> | <u>15,273</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente cuentas por pagar a los siguientes proveedores: i) Reybanpac por US\$548 (2014: US\$390); ii) Reysac por US\$527 (2014: US\$433); iii) Delcorp por US\$251; iv) Adama Andina por US\$234 (2014: US\$500); y, v) Plasticsacks por US\$225 (2014: US\$224).

(2) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente cuentas por pagar a los siguientes caficultores: i) Agrícola los Viñeros por US\$768 (2014: US\$486); ii) Asan Cedeño Blanca por US\$600 (2014: US\$159); iii) Agrícola Panchosur S.A. por US\$495 (2014: US\$190); iv) Baquerizo Juan por US\$471; v) Compulsora por US\$430 (2014: US\$229); vi) Ecuareserva por US\$295 (2014: US\$200); y, vii) PMB Negocios S.A. por US\$452.

## 13. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los gastos acumulados se componen de la siguiente manera:

|                                  | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Beneficios sociales              | 3,790        | 3,592        |
| Participación a trabajadores (1) | 1,949        | 2,340        |
| Provisiones (2)                  | 372          | 389          |
| Otros                            | 1,019        | 889          |
|                                  | <u>7,130</u> | <u>7,210</u> |

(1) Ver Nota 16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, incluye principalmente provisión por procesos judiciales por US\$300 (2014: US\$389), ver Nota 19. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Procesos judiciales.

## 14. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de impuestos por pagar se compone de la siguiente manera:

|  | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|--|--------------|--------------|
| Impuesto al valor agregado y retenciones | 447          | 656          |
| Retenciones en la fuente                 | 306          | 449          |
| Impuesto a la salida de divisas          | 216          | 20           |
| Impuesto a las ganancias                 | 503          | 985          |
|  | <u>1,472</u> | <u>2,110</u> |

## 15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran 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.

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, el empleador bonificará al empleador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Grupo tiene registrada una provisión por jubilación patronal y por desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el saldo de las provisiones es el siguiente:

|  | <u>2015</u>   | <u>2014</u>   |
|--|---------------|---------------|
| Jubilación patronal                    | 34,367        | 33,526        |
| Indemnización – Contrato Colectivo (1) | 6,657         | 6,737         |
| Bonificación por desahucio             | 2,523         | 2,114         |
|  | <u>43,537</u> | <u>42,377</u> |

(1) De acuerdo con los art. 15, 17 y 81 del Contrato Colectivo de Trabajo, los empleados de la compañía tendrán derecho a percibir beneficios en su indemnización conforme al tiempo de servicio prestado a la compañía, los cuales son adicionales a las indemnizaciones establecidas en el Código de Trabajo.

## 16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias para las subsidiarias, se establece en: i) Compañía Azucarera Valdez y Subsidiarias el 22.06% (2014: 22%); ii) Codana S.A. el 22%; iii) Ecoelectric S.A. el 22.01% (2014: 22%); y, iv) Carbogas S.A. el 22%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la conciliación entre la utilidad según estados financieros consolidados y la utilidad gravable, es como sigue:

|   | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|---|----------------|----------------|
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias | 10,688         | 13,502         |
| Participación a trabajadores  | (1,949)        | (2,340)        |
| Ingresos intergrupales eliminados en la consolidación                     | 5,294          | 4,353          |
| Gastos no deducibles  | 3,440          | 3,722          |
| Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF y otros                     | 0              | (218)          |
| Valor razonable de plantaciones   | (53)           |                |
| Impuesto a las tierras rurales  | (298)          | (286)          |
| Ingresos exentos  | (485)          | (441)          |
| Remuneraciones a empleados discapacitados                                 | (552)          | (714)          |
| Otras partidas conciliatorias   | 0              | 203            |
| Utilidad gravable   | <u>16,085</u>  | <u>17,781</u>  |
| Utilidad neta del ejercicio de la Controladora                            | <u>(2,805)</u> | <u>(2,342)</u> |
| Utilidad gravable, neta   | 13,280         | 15,439         |
| Impuesto corriente  | 3,094          | 3,571          |
| Impuesto a la renta único   | 16             | 0              |
| Impuesto diferido   | 243            | (83)           |

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido es:

Activo por impuesto diferido

|                | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|----------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial  | 30          | 26          |
| Ajuste del año | (30)        | 4           |
| Saldo final    | <u>0</u>    | <u>30</u>   |

Pasivo por impuesto diferido

|                        | <u>2015</u>  | <u>2014</u>  |
|------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial          | 2,508        | 2,323        |
| Nueva subsidiaria      | 31           | 0            |
| Saldo inicial total    | <u>2,539</u> | <u>2,323</u> |
| Ajuste años anteriores | 458          | 272          |
| Ajuste del año         | 213          | (87)         |
| Saldo final            | <u>3,210</u> | <u>2,508</u> |

17. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 200,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.