

**Grupo Azucarero EQ2 S. A.  
y compañías subsidiarias**

*Estados Financieros Consolidados por el  
Período de 9 Meses Comprendido entre el 1 de  
Abril del 2011 y el 31 de diciembre del 2011*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
de Grupo Azucarero EQ2 S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Azucarero EQ2 S. A. y compañías subsidiarias, que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de 9 meses comprendido entre el 1 de abril del 2011 y el 31 de diciembre del 2011 y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados**

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados del Grupo a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupo Azucarero EQ2 S. A. y compañías subsidiarias al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el periodo de 9 meses comprendido entre el 1 de abril del 2011 y el 31 de diciembre del 2011 y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

*Deloitte & Touche*

Guayaquil, Junio 15, 2012  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro# 0.7503

## **GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

#### **ACTIVOS**

#### **Notas**

##### **ACTIVOS CORRIENTES:**

Efectivo y equivalentes de efectivo	4	33,668
Otros activos financieros		749
Cuentas por cobrar	5, 20	5,417
Inventarios	6	52,823
Activos biológicos	9	10,996
Impuestos corrientes	12	801
Activos mantenidos para la venta	7	1,471
Otros activos		<u>530</u>
Total activos corrientes		<u>106,455</u>

##### **ACTIVOS NO CORRIENTES:**

Propiedades, planta y equipos	8	170,730
Activos biológicos	9	11,434
Impuestos diferidos		669
Otros activos	10	<u>2,961</u>
Total activos no corrientes		<u>185,794</u>

**TOTAL**

**292,249**

Ver notas a los estados financieros consolidados



Dr. Roberto Foulkes  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar	11	8,024
Impuestos corrientes	12	6,382
Obligaciones acumuladas	14	<u>8,067</u>
Total pasivos corrientes		<u>22,473</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Obligaciones por beneficios definidos	15	1,599
Impuestos diferidos	12	11,526
Otros pasivos financieros	17	<u>18,662</u>
Total pasivos no corrientes		<u>31,787</u>

Total pasivos 54,260

**PATRIMONIO:**

Capital social	18	41,862
Aporte para futuro aumento de capital		50,592
Reserva legal		4,810
Utilidades retenidas		<u>140,725</u>
Total patrimonio		<u>237,989</u>

TOTAL 292,249

---



CPA. José Mendieta  
Contador General

**GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

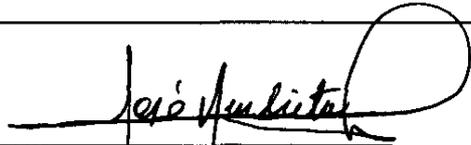
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL  
2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	
<b>INGRESOS:</b>		
Azúcar		92,393
Energía eléctrica		4,698
Melaza	20	4,166
Otros ingresos		892
Ganancia en valor razonable de Activo bilógico		<u>4,749</u>
Total		106,898
<b>COSTO DE VENTAS</b>	19	<b>(59,485)</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b><u>47,413</u></b>
<b>GASTOS:</b>		
Administración y ventas	19	(22,582)
Distribución		(3,653)
Mantenimiento		(1,532)
Otros ingresos, neto		<u>979</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>20,625</b>
Menos gasto por impuesto a la renta:	12	
Corriente		6,504
Diferido		<u>(347)</u>
Total		<u>6,157</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>		<b><u>14,468</u></b>

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Roberto Foulkes  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
CPA. José Mendieta  
Contador General

**GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

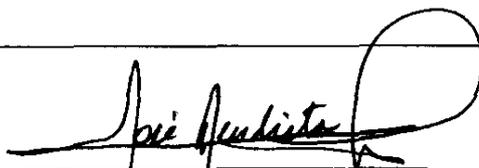
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL  
2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	Aporte para futuro aumento de Capital	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
ABRIL 1, 2011	41,862		3,365	128,918	174,145
Aporte, nota 18		51,051			51,051
Utilidad neta				14,468	14,468
Apropiación			1,445	(1,445)	
Castigo de crédito tributario				(912)	(912)
Ajuste de impuesto a la renta				(763)	(763)
Absorción de provisión de intereses		(459)		459	
DICIEMBRE 31, 2011	<u>41,862</u>	<u>50,592</u>	<u>4,810</u>	<u>140,725</u>	<u>237,989</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Dr. Roberto Foulkes  
Gerente General



CPA. José Mendieta  
Contador General

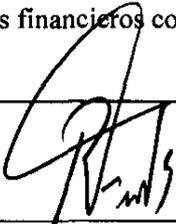
**GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

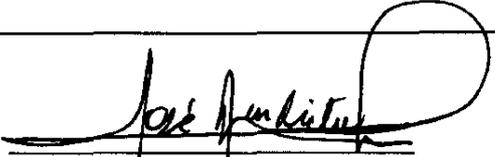
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL  
2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en miles de U. S. dólares)

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>	
Recibido de clientes	102,184
Pagado a compañías relacionadas, proveedores, empleados y otros	(75,589)
Participación a trabajadores	(2,512)
Impuesto a la renta	(4,513)
Otros ingresos, neto	<u>2,462</u>
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<b><u>22,032</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>	
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(5,406)
Inversión en cultivo de caña, neto	(2,022)
Depósitos a plazo	<u>(254)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(7,682)</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Pago de obligaciones a largo plazo	(1)
Dividendos pagados	<u>(532)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b><u>(533)</u></b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>	
Incremento neto durante el año	13,817
Saldos al comienzo del año	<u>19,851</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>33,668</u></b>

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
\_\_\_\_\_  
Dr. Roberto Foulkes  
Presidente Ejecutivo

  
\_\_\_\_\_  
CPA. José Mendieta  
Contador General

## **GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Grupo Azucarero EQ 2 S.A. (la Compañía), fue constituida en Ecuador en marzo 3 del 2011, siendo su único accionista el Fideicomiso Mercantil AGD CFN No Mas Impunidad, institución administrada por el Ministerio de Finanzas del Ecuador. En octubre 4 de 2011, El Grupo Azucarero EQ2 S.A., emitió el Título No. 2 por la venta de 29,303,527 acciones que realizó el Fideicomiso Mercantil “AGD CFN No Mas Impunidad” al Fideicomiso Mercantil “Consorcio Azucarero Ecuatoriano”, las cuales equivalen al 70% del paquete accionario de la Compañía, ver nota 21.

Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias (el “Grupo”) se relacionan con el cultivo de caña de azúcar, la producción y comercialización de azúcar.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados son los siguientes:

<b>Compañías:</b>	<b>Actividad y fecha de constitución:</b>
Ecudos S.A.	Constituida en el 2000, su actividad principal es la compra de caña, la producción y comercialización de azúcar, melaza y energía eléctrica.
Podec S. A.	Constituida en mayo del 2004 y su actividad principal es la comercialización de caña de azúcar a su relacionada Ecudos S.A.
Esdestiva S. A.	Constituida en abril del 2008, y su actividad principal es el servicio de estiba y desestiba de productos de primera necesidad, materias primas y mercaderías en general para compañías relacionadas.
Persol S. A.	Constituida en abril del 2000 y su actividad principal es arrendamiento y explotación de los bienes inmuebles a Ecudos S.A. mediante contrato de vigencia anual.
Pracmax S. A.	Constituida en abril del 2006 y su actividad principal es el alquiler de maquinarias, equipos y vehículos a Ecudos S.A.

<b>Compañías:</b>	<b>Actividad y fecha de constitución:</b>
Agrícola Agriflorsa S.A.	<p>Constituida en noviembre de 1985, y su actividad principal hasta abril del 2008 fue la explotación agrícola en todas sus fases, dedicándose a la siembra, cultivo y venta de caña de azúcar para su comercialización interna y externa.</p> <p>En enero 2 del 2009, Agrícola Agriflorsa S.A. y Sacorpren S.A. suscribieron un contrato de comodato precario, el cual otorga a Sacorpren S.A. la facultad de usufructuar la producción de cultivos en etapa de producción y desarrollo, transfiriendo tanto al personal agrícola como al administrativo a la compañía Sacorpren S.A.</p> <p>En mayo del 2011, Agrícola Agriflorsa S.A. y Sacorpren S.A. suscribieron un contrato de comodato precario por medio del cual se entrega maquinarias a Sacorpren S.A. para que haga uso de ellas, destinándolas únicamente para fines agrícolas o ganaderas.</p>
Defaxcorza S. A.	<p>Constituida en abril del 2006, su principal actividad hasta abril del 2008 fue la explotación agrícola de caña en todas sus fases, dedicándose a la siembra, cultivo, cosecha y venta de caña de azúcar para ser comercializada en el mercado ecuatoriano.</p> <p>En enero 2 del 2009, Defaxcorza S.A. y Sacorpren S.A. suscribieron un contrato de comodato precario, el cual otorga a Sacorpren S.A. la facultad de usufructuar la producción de cultivos en etapa de producción y desarrollo, transfiriendo tanto al personal agrícola como al administrativo a Sacorpren S.A.</p> <p>En mayo del 2011, Defaxcorza S.A. y Sacorpren S.A. suscribieron un contrato de comodato precario, por medio del cual se entrega maquinarias a Sacorpren S.A. para que haga uso de ellas, destinándolas únicamente para fines agrícolas o ganaderas.</p>
Sacorpren S.A.	<p>Constituida en mayo 19 del 2006 y su actividad principal es el cultivo y comercialización de caña de azúcar en pie. El 99% de la caña de azúcar cosechada es vendido a Ecudos S.A. y Podec S.A.</p> <p>En enero 2 del 2009, Sacorpren S. A. suscribió contratos de comodato precario con Agrícola Agriflorsa S. A.; Defaxcorza S. A. y Broxcel S. A., el cual le permite a Sacorpren S. A. usufructuar la producción de cultivos en etapa de producción y desarrollo.</p> <p>En mayo del 2011, Sacorpren S. A. suscribió contratos de Comodato Precario con compañías relacionadas mediante el cual se le concede el derecho de uso de maquinarias.</p>

<b>Compañías:</b>	<b>Actividad y fecha de constitución:</b>
Broxcel S.A	<p>Constituida en Ecuador el 15 enero del 2002, y su actividad principal hasta abril del 2008 fue la explotación agrícola en todas sus fases, dedicándose a la siembra, cultivo y venta de caña de azúcar para su comercialización interna y externa.</p> <p>En enero 2 del 2009, Broxcel S.A. y Sacorpren S.A. suscribieron un contrato de comodato precario, el cual otorga a Sacorpren S.A. la facultad de usufructuar la producción de cultivos en etapa de producción y desarrollo, transfiriendo tanto al personal agrícola como al administrativo a la compañía Sacorpren S.A.</p> <p>En mayo del 2011, Broxcel S.A. y Sacorpren S.A. suscribieron un contrato de comodato precario, por medio del cual se entrega maquinarias a Sacorpren para que haga uso de ellas, destinándolas únicamente para fines agrícolas o ganaderas.</p>
Agrícola Chimborazo Chimsa S.A.	<p>Constituida en abril de 1983 y su actividad principal fue la siembra, cultivo y venta local de caña de azúcar en pie a ingenios azucareros u otros clientes.</p> <p>Mediante Resolución No. 631 del 27 de agosto del 2008, la Superintendencia de Compañías resuelve aprobar la disolución y liquidación anticipada de Agrícola Chimborazo Chimsa S.A.</p> <p>En julio 29 del 2011, la Administración de Agrícola Chimborazo Chimsa S.A. resolvió dejar sin efecto la disolución voluntaria adoptada y se está analizando reiniciar sus operaciones.</p> <p>Mediante resolución No. 55 del 24 de enero del 2012, la Superintendencia de Compañías notifica que Agrícola Chimborazo Chimsa S.A. se encuentra en causal de inactividad, al no haber cumplido durante 2 años consecutivos con la presentación de los estados financieros, nomina de administradores, representantes legales y accionistas.</p>

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **2.2 Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto los activos biológicos que son medidos a su valor razonable, tal como se

explica en las políticas contables incluidas a continuación. 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 consolidados

### **2.3 Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Azucarero EQ2 S. A. y entidades controladas por la Compañía. Todos los saldos y transacciones significativas entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de la consolidación.

### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos 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.

### **2.5 Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición 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 costo necesarios para llevar el inventario a su condición y ubicación actual. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por lento movimiento, 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.

### **2.6 Activos biológicos**

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar) se reconocen a su valor razonable de acuerdo con la NIC 41 - Agricultura. El valor razonable es determinado usando el método del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontados a una tasa corriente antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial del activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de su venta son reconocidos en resultados en el período en que se producen. El terreno y las instalaciones relacionadas se incluyen como propiedades, planta y equipo.

Para determinar el valor razonable la Administración del Grupo utiliza estimaciones por los volúmenes de plantaciones, costo por tonelada y agotamiento hasta el punto de cosecha o recolección. Los cambios en los supuestos del modelo de crecimiento implican estimaciones que son actualizadas regularmente. Los flujos de caja neto descontados incluidos en las estimaciones de la Administración consideran una tasa de descuento, determinada en función del costo de las fuentes de financiamiento del Grupo.

## 2.7 *Activo mantenido para la venta*

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si sus valores en libros serán recuperables a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son medidos al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

## 2.8 *Propiedades, planta y equipos*

**2.8.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** – Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

Las propiedades, planta y equipos comprenden 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 del Grupo.

**2.8.2 *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 hubiere.

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 del Grupo, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

**2.8.3 *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 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 equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	14 – 60
Instalaciones y obras de infraestructura	10 – 40
Vehículos	5 – 28
Maquinarias y equipos	5 – 25
Muebles, enseres y equipos de comunicación	10
Equipos de computación	3

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

## **2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles**

Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

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

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento 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** – El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables 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.

**2.10.2 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 imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo 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.

El Grupo 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 el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

## **2.11 Beneficios a empleados**

**2.11.1 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.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

**2.11.2 Participación a trabajadores** - El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades del Grupo. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

**2.12.1 Venta de bienes** – Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando el Grupo 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 el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.12.2 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 el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

### **2.13 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.

### **2.14 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 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.

### **2.15 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 consolidado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y pagar y otros pasivos financieros. 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 período que se originan.

El Grupo 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.

El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones del Grupo.

**2.15.1 Cuentas por cobrar** – Las 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 período promedio de crédito sobre las ventas de energía eléctrica es de 30 días.

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.

**2.15.2 Cuentas por pagar** – Las 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 ciertos bienes es de 30 días.

El Grupo 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.

### 2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 12 (Revisada en el 2011)	Impuesto a las ganancias	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración del Grupo anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados en los periodos futuros podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. 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 consolidados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

A continuación se presenta las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración del Grupo 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.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que el Grupo determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente, si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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 Estimación del valor razonable del Activo biológico**

Para evaluar el valor recuperable de activos biológicos el Grupo toma en consideración los criterios establecidos en la NIC 41, los cuales señalan que este activo debe ser medido en su reconocimiento inicial y a la fecha de presentación de sus estados financieros, a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. El valor razonable señalado es determinado con referencia a su precio de cotización establecido en el mercado activo en donde se comercializa, en el caso de que no hubiera un mercado activo se podrá utilizar precios de transacciones mas recientes o precios de mercado para activos similares o valor presente de flujos netos de efectivo esperado del activo, descontados a una tasa antes de impuestos definida por el mercado. Elegir el valor razonable de un activo biológico requiere la aplicación de juicio para seleccionar la forma en que se valorizara el activo biológico y los supuestos de su determinación.

Al respecto, para determinar el valor razonable la Administración del Grupo utiliza estimaciones por los volúmenes de plantaciones, costo por tonelada y agotamiento hasta el punto de cosecha o recolección. Los cambios en los supuestos o estimaciones usados en los cálculos podrían afectar el resultado de los mismos. Las entradas del modelo de crecimiento implican estimaciones que son actualizadas regularmente. Los flujos de caja neto descontados incluidos en las estimaciones de la Administración consideran una tasa de descuento, determinada en función del costo de las fuentes de financiamiento del Grupo. La tasa de descuento asciende a 13.13% para 2011.

### 3.3 Impuesto a la renta corriente

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. El Grupo busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración del Grupo considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

## 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	(en miles de U.S. dólares)
Efectivo y bancos	16,802
Inversiones temporales	<u>16,866</u>
Total	<u>33,668</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Efectivo y bancos incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales por US\$16.6 millones.
- Inversiones temporales representa certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2012 a una tasa de interés promedio del 4.24% anual.

## 5. CUENTAS POR COBRAR

	(en miles de U.S. dólares)
Clientes	3,185
Relacionadas, nota 20	1,093
Anticipos a proveedores	578
Funcionarios y empleados	305
Otros	544
Provisión para cuentas dudosas	<u>(288)</u>
Total	<u>5,417</u>

Al 31 de diciembre del 2011, clientes representa principalmente créditos otorgados por ventas locales de azúcar, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo.

## 6. INVENTARIOS

	(en miles de U.S. dólares)
Azúcar	36,242
Materiales y repuestos	11,624
Insumos	2,866
Importaciones en tránsito	1,140
Productos en proceso	457
Costos interzafra	887
Provisión por obsolescencia de inventario	<u>(393)</u>
Total	<u>52,823</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Azúcar incluye principalmente 798,074 sacos de azúcar blanca comercial y 734,380 sacos de azúcar blanca especial, en presentaciones de 50 kilos.
- Materiales y repuestos, incluye existencias de repuestos por US\$8.8 millones.

## 7. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

En agosto 23 y septiembre 12 de 2011, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas, las Compañías Agrícola Agriflorsa S.A. y Agrícola Chimborazo Chimsa S.A. resolvieron entregar 264.75 hectáreas del predio Surucúa, 22.03 hectáreas del predio Valle Verde y 126.56 hectáreas del predio San Jacobo; los cuales no están siendo utilizados en las operaciones del Grupo y se espera entregarlos en dación de pago de las obligaciones que se mantienen con la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público (UGEDEP) del Fideicomiso Mercantil "AGD-CFN No Mas Impunidad", ver nota 17.

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	(en miles de U.S. dólares)
Costo	268,713
Depreciación acumulada	<u>(97,983)</u>
Total	<u>170,730</u>
<i>Clasificación:</i>	
Terrenos	66,869
Edificios y estructuras	51,392
Maquinarias y equipos	46,521
Vehículos	2,097
Equipos de computación, muebles y enseres	636
Repuestos mayores y equipos de respaldo	485
Construcciones en proceso	<u>2,730</u>
Total	<u>170,730</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios, instalaciones 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>Costo</i>								
Abril 1, 2011	67,897	83,868	103,102	2,956	1,904	485	2,012	262,224
Adquisiciones		467	5,415	588	304		1,255	8,029
Activaciones		49	834				(883)	
Transferencias	(1,028)		(677)				363	(1,342)
Ventas y/o retiros		(155)		(26)			(17)	(198)
Diciembre 31, 2011	<u>66,869</u>	<u>84,229</u>	<u>108,674</u>	<u>3,518</u>	<u>2,208</u>	<u>485</u>	<u>2,730</u>	<u>268,713</u>

	<u>Edificios, instalaciones y Estructuras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computa- ción; Muebles y Enseres</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Abril 1, 2011	(27,662)	(58,747)	(1,279)	(1,414)	(89,103)
Depreciación	(5,193)	(3,534)	(158)	(158)	(9,042)
Transferencia		128			128
Ventas y/o retiros	18		16		34
Diciembre 31, 2011	<u>(32,837)</u>	<u>(62,153)</u>	<u>(1,421)</u>	<u>(1,572)</u>	<u>(97,983)</u>

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	(en miles de U.S. dólares)
Valor razonable total de activos biológicos	22,430
Menos porción no corriente	(11,434)
<b>Total</b>	<b><u>10,996</u></b>

El Grupo valoriza las plantaciones de caña de azúcar a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivo esperado y los costos estimados relacionados con estas actividades, para lo cual la Administración del Grupo preparó proyecciones de los ingresos y costos en función a la producción y precios de venta estimado de los cultivos y estableció los costos de manera razonable. A continuación se presenta la determinación de los flujos de efectivo netos esperados en la venta de caña de azúcar:

	(en miles de U.S. dólares)
Flujos de ingreso esperado	91,441
Flujos de costo esperado	<u>(61,612)</u>
Utilidad esperada	<u>29,829</u>
Valor presente de la utilidad esperada al final del ejercicio	22,430
Inversión en cultivos durante el año	(3,358)
Valor presente de la utilidad esperada al inicio del ejercicio	(15,525)
Eliminación de costos como resultado de la consolidación	<u>1,202</u>
Ganancia en valor razonable de Activo biológico	<u>4,749</u>

## 10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente equipos de fábrica por US\$2.1 millones que no están siendo usados en las operaciones del Grupo. La Administración del Grupo contrató los servicios de un profesional externo independiente para que realice el avalúo de estos bienes y del cual no se identificaron deterioros significativos que requieran la constitución de una provisión; sin embargo, la Administración del Grupo no ha decidido el destino que se dará a estos activos en el futuro.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

	(en miles de U.S. dólares)
Proveedores	4,629
Acreedores varios	1,341
Anticipos de clientes	144
Otras	<u>1,910</u>
Total	<u>8,024</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores representa principalmente facturas pendientes de pago por pólizas de seguro contratadas, compra de combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar, los cuales tienen vencimientos promedios hasta en 30 días y no generan intereses.

## 12. IMPUESTOS

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

	(en miles de U.S. dólares)
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>	
Retención en la fuente	799
Impuesto al valor agregado – IVA	<u>2</u>
Total	<u>801</u>

(en miles de  
U.S. dólares)

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto a la renta	5,602
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	554
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	<u>226</u>
Total	<u>6,382</u>

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

(en miles de  
U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	20,625
Eliminación de las utilidades como resultado de la consolidación	4,384
Participación a trabajadores cargada en inventario	(586)
Otras deducciones (remuneraciones empleados discapacitados)	(616)
Efectos por aplicación de NIIF	372
Ingresos exentos	(532)
Gastos no deducibles	<u>2,659</u>
Utilidad gravable	<u>26,306</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>6,266</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,898</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	6,504
Impuesto a la renta diferido	<u>(347)</u>
Total	<u>6,157</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).

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

Durante el año 2011, el Grupo realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta calculado por US\$1.8 millones; sin embargo para ciertas compañías en el año se generó impuesto a la renta causado mayor que el anticipo. Consecuentemente, el Grupo registró en resultados US\$6.5 millones equivalente al impuesto a la renta del año.

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

	(en miles de U.S. dólares)
Saldos al inicio	3,367
Provisión	6,504
Intereses	1,122
Pagos	(1,811)
Retenciones en la fuente	(2,024)
Reliquidación de impuesto año 2010 y 2009	516
Provisión de anticipos	196
Compensación de anticipos	(394)
Compensación de crédito tributario por ISD	(8)
Transferencia a otros pasivos financieros	<u>(1,866)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,602</u>

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

	Saldos al comienzo del Año	Reconocido en los Resultados - Patrimonio	Saldos al fin del Año
	(en miles de U.S. dólares)		
<b>Año 2011</b>			
<i>Activos por impuestos diferidos:</i>			
Depreciación de Propiedades, planta y equipo, revaluados	724	(256)	468
Provisión de obligaciones por beneficios definidos	218	(34)	185
Depreciación de propiedades de inversión, revaluados	<u>14</u>	<u>3</u>	<u>16</u>
Total	<u>956</u>	<u>(287)</u>	<u>669</u>
<i>Pasivos por impuestos diferidos:</i>			
Depreciación de Propiedades, planta y equipo, revaluados	(10,721)	1,390	(9,332)
Valor razonable de activos biológicos	<u>(1,439)</u>	<u>(756)</u>	<u>(2,194)</u>
Total	<u>(12,160)</u>	<u>634</u>	<u>11,526</u>

**12.5 Aspectos Tributarios del 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 los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.

**12.6 Aspectos Tributarios de la 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 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.

### **13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Durante el año 2011, el Grupo no ha realizado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior.

### **14. OBLIGACIONES ACUMULADAS**

	(en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	6,614
Beneficios sociales	<u>1,453</u>
Total	<u>8,067</u>

**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 líquidas o contables.

## 15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	(en miles de U.S. dólares)
Jubilación patronal	1,167
Bonificación por desahucio	<u>432</u>
Total	<u>1,599</u>

**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.

**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 2011, el Grupo tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en un método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían entre 20 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 48 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían entre 10 y 20 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 3,959 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%

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio fueron como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
SalDOS al 1 de abril del 2011	1,367
Provisión	<u>232</u>
SalDOS al 31 de diciembre del 2011	<u>1,599</u>

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**16.1 Gestión de riesgos financieros** - Las actividades del Grupo lo 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 del Grupo se concentran 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 el Grupo, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

**16.1.1 Riesgo crediticio** - El riesgo de crédito del Grupo se origina en el efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye principalmente los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas.

El área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia de los clientes, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores, se establecen límites de crédito individuales sobre la base de las calificaciones internas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

La Gerencia Financiera considera que el Grupo no tiene riesgo crediticio significativo sobre las cuentas por cobrar comerciales debido a que las ventas de azúcar se realizan al contado, excepto por ciertos clientes que reciben un crédito máximo de 30 días. Las ventas de energía eléctrica tienen un plazo de crédito superior a 30 días.

El Grupo 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, el Grupo 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, el Grupo tiene como política distribuir sus depósitos entre diferentes instituciones financieras al finalizar las operaciones diarias.

**16.1.2 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. El Grupo mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La política del Grupo es mantener un nivel de efectivo y equivalentes de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

**16.2 Administración del riesgo de la estructura de capital** - Los objetivos del Grupo 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.

El Grupo evalúa su ratio de apalancamiento usando la relación deuda total con patrimonio, la misma que se trata de mantener alrededor de 0.23. El ratio de apalancamiento fue como sigue:

(en miles de  
U.S. dólares)

Deuda Total (A)	54,260
Total patrimonio (B)	<u>237,989</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	0.23

- 16.3** *Estimación del valor razonable de instrumentos financieros* – El Grupo no mantiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable. El Grupo 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 el Grupo para instrumentos financieros similares

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, representa 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, ver nota 21.

## 18. PATRIMONIO

- 18.1** *Capital Social* - Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 41,862,182 acciones, de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.
- 18.2** *Aporte para Futura Capitalización* - Representa aporte de US\$50.5 millones que fueron cedidos a favor de la Compañía mediante convenio de cesión de derechos crediticios suscrito en septiembre 5 de 2011, nota 21.
- 18.3** *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.
- 18.4** *Utilidades Retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Utilidades retenidas – distribuibiles	21,115
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>119,610</u>
Total	<u>140,725</u>

**Utilidades retenidas – distribuibles** – Al 31 de diciembre del 2011, incluye utilidades provenientes de los ejercicios 2011, 2010 y de años anteriores por US\$15,986,918, US\$4,950,887 y US\$177,489, respectivamente.

**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 en las compañías subsidiarias. 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.

## 19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	(en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	59,485
Gastos de administración y ventas	<u>22,582</u>
Total	<u>82,067</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	59,485
Remuneraciones	7,342
Depreciación y amortización	6,769
Servicios de terceros	4,842
Otros gastos de gestión	2,311
Impuestos y contribuciones	649
Cargos varios del personal	457
Provisión actuarial	<u>212</u>
Total	<u>82,067</u>

## 20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011, son los siguientes:

	(en miles de U.S. dólares)
<b><u>Cuentas por Cobrar:</u></b>	
Fideicomiso Mercantil "AGD CFN No Más Impunidad"	532
Producargo S. A.	530
Vibesel S.A.	28
Pavati S.A.	<u>3</u>
Total	<u>1,093</u>

Al 31 de diciembre del 2011, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecido.

(en miles de  
U.S. dólares)

Producargo S.A.  
Venta de melaza

4,143

## 21. CONTRATOS

**Convenios de Cesión de Derechos Crediticios.** - En diciembre 31 de 2010, las compañías subsidiarias Ecudos S.A., Agrícola Agriflorsa S.A., Agrícola Chimborazo Chimsa S.A., Broxcel S.A., Persol S.A., Pracmax S.A. y Sacorpren S.A. registraron acreencias a favor de la UGEDEP - Unidad de gestión y Ejecución de derecho Público del Fideicomiso AGD CFN no más impunidad, originadas por la declaratoria de real propiedad y extinción de pasivos que se mantenían a favor de ex accionistas. En marzo del 2011, el derecho de las acreencias fueron transferidas a favor del Fideicomiso Mercantil AGD CFN no más Impunidad.

Durante el 2011, la Compañía Grupo Azucarero EQ2 S.A. suscribió convenios de Cesión de Derechos Crediticios con el Fideicomiso Mercantil AGD CFN no más Impunidad para transferir a favor de esta la titularidad sobre el derecho de los créditos, con la finalidad de que sean capitalizados como aportes para futuro aumento de capital.

Un resumen de los convenios suscritos durante el 2011 se detalla a continuación:

- En agosto 31 del 2011, el Fideicomiso Mercantil AGD CFN no más Impunidad, transfirió a favor de la Compañía Grupo Azucarero EQ2 S.A., la titularidad sobre el derecho de crédito por US\$13.7 millones que mantenían originalmente con las compañías Agrícola Agriflorsa S.A., Agrícola Chimborazo Chimsa S.A., Broxcel S.A., Persol S.A., Pracmax S.A. y Sacorpren S.A.
- En septiembre 5 del 2011, el Fideicomiso Mercantil AGD CFN no más Impunidad, transfirió a favor de la Compañía Grupo Azucarero EQ2 S.A., la titularidad sobre el derecho de crédito por US\$56.4 millones que mantenía originalmente la compañía Ecudos S.A. con Caribbean Financial International Corp.
- En octubre 3 del 2011, el Fideicomiso Mercantil AGD CFN NO MAS IMPUNIDAD, transfirió a favor de la Compañía Grupo Azucarero EQ2 S.A. la titularidad sobre el derecho de crédito por US\$1.2 millones que mantenía originalmente con Compañía Agrícola Chimborazo Chimsa S.A.

Durante el año 2011, la Compañía registró como aporte para futuro aumento de capital US\$50.5 millones, compensó glosas fiscales y cuentas por pagar a favor de la UGEDEP Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil AGD CFN no más Impunidad por por US\$18.6 millones y US\$1.4 millones, respectivamente.

**Convenio de subrogación de deuda** - En octubre 3 del 2011, la Unidad de Gestión y Ejecución de derecho público del Fideicomiso Mercantil AGD – CFN No Mas Impunidad suscribió con Agrícola Agriflorsa S. A., Broxcel S. A. y Ecudos S. A. un convenio, en el cual la Unidad de Gestión y

Ejecución de derecho público del Fideicomiso Mercantil AGD – CFN No Mas Impunidad acuerdan lo siguiente:

- Asumir las obligaciones tributarias que la Compañía adeuda hasta septiembre del 2011 por US\$26,675, US\$218,487 y US\$15 millones, respectivamente, incluidos los intereses de mora y recargos de ley hasta la fecha de suscripción del convenio. Al 31 de diciembre del 2011, estos valores se registran como otros pasivos financieros.
- Cancelar al Servicio de Rentas Internas US\$1,4 millones correspondientes a la autodeterminación del 2009 realizada por Ecudos S. A. 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

**Cesión de Derechos Fiduciarios; Restitución de Bienes Fideicomitidos, Liquidación y Terminación de Fideicomiso Mercantil, que celebran la UGEDEP – Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso Mercantil AGD CFN No mas impunidad, la Compañía Agrícola Chimborazo Chimsa S.A.; y, la Compañía Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. “Fiduciaria del Ecuador”**.- Contrato celebrado en agosto 2 de 2011 e inscrito en el Registro de la Propiedad del cantón Yaguachi el 17 de abril del 2012. A continuación se describen los principales puntos del contrato:

#### **Cesión de Derechos Fiduciarios:**

**Antecedentes** - Mediante escritura pública celebrada en Diciembre 19 del 2001, se constituyó el Fideicomiso Mercantil irrevocable de Garantía denominado “Fideicomiso FG-0-4-FGAN”, celebrado entre Agrícola Chimborazo Chimsa S.A., en calidad de constituyente, Myer Business Ltd, en calidad de Beneficiaria y Administradora de Fondos Fodevasa S.A. como fiduciaria, a cuyo patrimonio el Constituyente aportó bienes muebles e inmuebles, con la finalidad de caucionar los créditos que en beneficiario registre en contra del Constituyente y que sirvan como segunda fuente de pago en el supuesto que el Constituyente incumpla sus obligaciones de pago.

En junio 26 de 2003, mediante escritura de cesión de derechos fiduciarios y reforma parcial al indicado Fideicomiso, Myer Business Ltd. cedió a favor de Randleman Financial Inc. la totalidad de los derechos fiduciarios que le correspondían en el Fideicomiso como beneficiario acreedor; derechos de beneficio que fueron adquiridos por la Cesionaria, Randleman Financial Inc., sujetos a los mismo términos y condiciones establecidos en el Fideicomiso.

En febrero 21 de 2005, el Constituyente y el Beneficiario del Fideicomiso, remplazaron a la administradora de Fondos Fodevasa S.A. Fodevasa por la compañía Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A., “Fiduciaria del Ecuador”, a fin de que esta última continúe con la administración y representación legal del Fideicomiso.

En diciembre 22 de 2005, mediante providencia dictada por el Juez Vigésimo Séptimo de lo Civil del Cantón el Triunfo, adjudicó a favor de Randleman Financial Inc., por US\$900,000 imputable al crédito insoluto que esta mantenía en contra de Agrícola Chimborazo Chimsa S.A., todos los bienes muebles materia del contrato de prenda Agrícola e Industrial; motivo por el que, a partir de la fecha de adjudicación, el Turbogenerador No.1 y Turbogenerador No.2 se encuentran bajo dominio y en posesión de Randleman Financial Inc., como propietario de los mismos, habiéndose dado de baja tales bienes en la contabilidad del Fideicomiso, quedando entre sus activos, únicamente los inmuebles.

**Contrato de Licencia y Segundo Modificadorio del Contrato de Permiso para la Operación de una Central de Autogeneración de Energía Eléctrica**

En agosto 4 del 2006, la Compañía suscribió con el Consejo Nacional de Electricidad "Conelec" contrato de permiso de operación de una central de autogeneración de energía eléctrica, en el cual, la Compañía solicita lo siguiente:

- Autorización al Conelec para el incremento de capacidad hasta 29,8 MW, en lugar de 16,8 MW.
- Aprobación para que la producción de los primeros 6,6 MW de excedentes ya autorizados se siga recibiendo al precio de 10,23 centavos de dólar/KWH, en tanto que la energía producida hasta completar el máximo de 15MW se le reconocerá el precio vigente en los actuales momentos, es decir, 9,04 centavos de dólar/KWH.
- Lucega S.A. Electric, titular del contrato de permiso fue absorbida por Ecudos S.A.; sin embargo, el Conelec por tal acto societario no le permite a Ecudos S.A., la cesión o transferencia del contrato de permiso por lo que le corresponde a esta solicitar al Directorio del Conelec la licencia respectiva y posterior suscripción del contrato de licencia.

Por lo expuesto el Conelec, resuelve:

- Aprobada la ampliación de la capacidad de la planta de generación de energía.
- Aceptar la petición formulada por Ecudos S.A. respecto a los precios de la energía excedente.
- El Conelec otorga la respectiva licencia por la cual Ecudos S.A., queda autorizado para subrogar a Lucega S.A. Electric, en todos los derechos y obligaciones que ésta última adquirió tanto en el contrato principal como el presente contrato modificadorio.

En consecuencia, Ecudos S.A., en su condición de nuevo titular del permiso, está autorizada para realizar actividades como autogenerador y ubicar excedentes de energía en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

Durante el 2011, la Compañía registró ingresos por concepto de venta de energía eléctrica por US\$5.3 millones.

**Importación de azúcar** – Durante el año 2011, Ecudos S. A. suscribió con Sucden Americas Corp., compañía domiciliada en EE.UU, contratos para la importación 10,000 TM de azúcar especial (+/-) 15% a opción del vendedor, de acuerdo con los siguientes precios y fechas de embarque:

- 5,000 TM a US\$874 por TM, embarcados en abril / mayo / junio del 2011
- 5,000 TM a US\$865 por TM, embarcados en abril / mayo / junio del 2011

Durante el año 2011, Ecudos S. A. adquirió a Sucden Americas Corp. 11,500 TM de azúcar equivalente a US \$11.8 millones, los cuales fueron registrados como costo de venta en los resultados del año.

**Exportación de azúcar** – Durante el año 2011, Ecudos S. A. suscribió con Sucden Americas Corp., compañía domiciliada en EE.UU, contratos para la exportación de 6,088 TM de azúcar especial a US\$761.5 por TM, equivalente a US\$4.6 millones.

**Contrato de Compraventa de Fertilizantes**- En mayo 18 del 2011, Podec S.A. suscribió contrato de compra-venta de fertilizantes con Delcorp S.A., por medio del cual se compromete a adquirir 20.000 sacos de 50 Kg. de urea. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- Podec S. A. pagará a Delcorp S.A. la cantidad de US\$25.95 por cada saco de 50 Kg. de urea, valores que deben ser cancelados el 80% como anticipo a la firma del contrato y toda vez que la vendedora haga entrega de las garantías de buen uso del anticipo y de fiel cumplimiento del contrato, y el saldo a 60 días de haber entregado el anticipo.
- Los fertilizantes serán despachados en la bodega satélite de Delcorp S.A., por lo que los despachos se realizarán en ese lugar mediante órdenes de retiro hasta agotar stock y deben ser debidamente autorizados y retirados por Podec S. A..

Al 31 de diciembre del 2011, Podec S. A. tiene pendiente de despachar 777 sacos, los mismos se encuentran pendiente de aplicar el anticipo entregado.

**Fideicomiso Mercantil Celebrado entre Ecudos S.A., Vicente Abbud Isaías, Caribbean Financial International Corp. y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation**

En Abril 6 del 2005, Ecudos S.A. como "Constituyente o la Fideicomitente", el Sr. Vicente Abbud Isaías por sus propios y personales derechos, Caribbean Financial International Corp. como el "Beneficiario principal" y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation como la "Fiduciaria".

Este Fideicomiso surge de la intención e interés de Ecudos S.A. que el patrimonio autónomo que se constituye sirva como garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones o créditos contratados con el "Beneficiario Principal".

Como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones antes descritas; la Constituyente solicitó a la Fiduciaria la constitución de un fideicomiso mercantil con la integridad de su producción de azúcar, excluyendo la que se encuentre prendada o caucionada a favor de terceros, que para los efectos del contrato de fideicomiso se entiende indistintamente en su fase o etapa de elaboración o fabricación y almacenamiento o bodegaje.

Por lo expuesto, Ecudos S.A. transfiere la producción presente y futura de azúcar, a título de fideicomiso mercantil a fin de garantizar con los mismos, las obligaciones que hubiere obtenido contraído y contraer en el futuro con el "Beneficiario Principal".

Durante el 2010, la Compañía no ha efectuado pago de las obligaciones contraídas con el "Beneficiario Principal" y no ha transferido la producción de azúcar al Fideicomiso.

En enero 11 del 2011, mediante escritura pública la Fiduciaria procedió a la terminación del Fideicomiso mercantil denominado Ecudos, en razón de la incautación de las acciones de Ecudos S. A. de acuerdo con la Resolución No. AGD-UIO-GG-2008-12.

## **22. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2011, se encuentran pendientes de resolución los siguientes juicios e impugnaciones significativas:

- En julio del 2011, el abogado externo de la Compañía quien patrocina el proceso, informó que el Gobierno Municipal del Cantón La Troncal estableció glosas en concepto de diferencias del impuesto del 1.5 mil sobre los activos totales de los años 2003 al 2008 que representan aproximadamente US\$1.4 millones e intereses por US\$784,922.

En octubre 16 del 2009, se presentó los respectivos reclamos administrativos resolviendo negarlos la Dirección Financiera del Gobierno municipal del Cantón La Troncal, mediante Resoluciones N°001 al 006 emitidas en abril 30 del 2010. En mayo 31 del 2010 se presentó la demanda y, posteriormente, se procedió a presentar la caución del 10% sobre la cuantía del juicio.

En agosto 26 del 2010, el Tribunal Distrital de lo Fiscal notificó a la Compañía que el Director Financiero del Municipio de La Troncal da contestación a la demanda conforme a los plazos y formalidades establecidas por la ley, por lo cual acepta dicho trámite. En octubre 4 del 2010, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, la documentación probatoria que desvirtúa el impuesto determinado por el Director Financiero del Municipio La Troncal.

En febrero 1 del 2011, la Compañía presentó mediante escrito todos los argumentos con los que cuenta al Tribunal Distrital de lo Fiscal a efectos de dictar sentencia, solicitando así, se dejen sin efecto las Resoluciones N°001 al 006 y las actas emitidas por el Director Financiero del Municipio La Troncal.

En noviembre 8 del 2011, el Tribunal Distrital de lo Fiscal emitió una sentencia favorable al juicio 048 – 2010.

- En mayo del 2011, el abogado de la Compañía encargado de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales, informó que al 31 de diciembre del 2010, existen 33 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$547,660. De acuerdo al criterio del abogado antes referido existen probabilidades de resultados favorables en estas demandas.
- En marzo 24 del 2011, fuimos informados por la Administración de la Compañía que con fecha enero 18 del 2011, ex trabajadores del Ingenio AZTRA han interpuesto ante la Corte Constitucional una Acción Extraordinaria de Protección, solicitando la nulidad del fallo dictado al proceso del juicio No.101-2007 en contra de Eculos S. A. por inconformidad en la determinación monetaria de las actas de finiquito firmadas en Junio de 1994. En diciembre 9 del 2011, se dictó sentencia por parte de la Corte Constitucional, rechazando la acción extraordinaria de protección planteada.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

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

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración del Grupo en junio 15 del 2012 y serán presentados al Accionista para su aprobación. En opinión de la Administración del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por el Accionista sin modificaciones.

---

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	GRUPO AZUCARERO										AGRÍCOLA	TOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL	
	EOL S.A.	ECLIDOS S.A.	PODEC S.A.	ESESTIVA S.A.	PERSOL S.A.	PRACMAX S.A.	AGRIFLORSA S.A.	DEFAXCOSA S.A.	SACORPREN S.A.	BROXCEL S.A.	CHIMBORAZO	CHIMSA S.A.		COMBINADO	CONSOLIDADO
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>															
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	33,050	350	30	5	22	8	2	192	9	-	-	33,668	-	33,668
Otros activos financieros	-	-	749	-	-	-	-	-	-	-	-	-	749	-	749
Cuentas por cobrar	532	7,361	9,983	54	176	5,632	4,541	1,307	1,853	5,496	7,842	-	44,777	(39,360)	5,417
Inventarios	-	56,462	551	4	-	-	18	-	2,292	-	-	-	59,327	(6,504)	52,823
Activo biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-	10,996	-	-	-	10,996	-	10,996
Impuestos corrientes	-	-	-	27	20	187	178	324	-	65	-	-	801	-	801
Activos mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	1,028	-	-	-	443	-	1,471	-	1,471
Otros activos	-	437	49	3	-	2	4	-	35	-	-	-	530	-	530
<b>Total activos corrientes</b>	<b>532</b>	<b>97,310</b>	<b>11,682</b>	<b>118</b>	<b>201</b>	<b>5,843</b>	<b>5,777</b>	<b>1,633</b>	<b>15,368</b>	<b>5,570</b>	<b>8,285</b>	<b>-</b>	<b>152,319</b>	<b>(45,864)</b>	<b>106,455</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>															
Propiedad, planta y equipos	-	54,587	22	-	433	4,897	49,675	505	4,606	21,549	32,300	-	168,574	2,156	170,730
Propiedades de inversión	-	-	-	-	2,156	-	-	-	-	-	-	-	2,156	(2,156)	-
Activos biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-	11,434	-	-	-	11,434	-	11,434
Inversiones en asociadas	92,448	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92,448	(92,448)	-
Impuesto diferido	-	101	30	7	17	468	-	-	46	-	-	-	669	-	669
Otros activos	-	2,412	-	-	-	-	243	306	-	-	-	-	2,961	-	2,961
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>92,448</b>	<b>57,100</b>	<b>52</b>	<b>7</b>	<b>2,606</b>	<b>5,365</b>	<b>49,918</b>	<b>811</b>	<b>16,086</b>	<b>21,549</b>	<b>32,300</b>	<b>-</b>	<b>278,242</b>	<b>(92,448)</b>	<b>185,794</b>
<b>TOTAL</b>	<b>92,980</b>	<b>154,410</b>	<b>11,734</b>	<b>125</b>	<b>2,807</b>	<b>11,208</b>	<b>55,695</b>	<b>2,444</b>	<b>31,454</b>	<b>27,119</b>	<b>40,585</b>	<b>-</b>	<b>430,561</b>	<b>(138,312)</b>	<b>292,249</b>

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	GRUPO AZUCARERO				AGRÍCOLA						AGRÍCOLA		TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
	E02 S.A.	ECTUDOS S.A.	POPEC S.A.	ESDESTIVA S.A.	PERSOL S.A.	FRACMAX S.A.	AGRIFLORS S.A.	DEFACORSA S.A.	SACORPREN S.A.	EROXCEL S.A.	CHIMSA S.A.				
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>															
Cuentas por pagar	13	30,330	4,643	47	-	11	165	1,576	10,452	136	11	47,384	(39,360)	8,024	
Impuestos corriente	-	4,170	820	2	-	22	-	-	1,366	2	-	6,382	-	6,382	
Obligaciones acumuladas	-	4,809	962	48	-	61	46	-	2,095	46	-	8,067	-	8,067	
Total pasivos corrientes	13	39,309	6,425	97	-	94	211	1,576	13,913	184	11	61,833	(39,360)	22,473	
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>															
Obligaciones por beneficios definidos	-	1,115	170	40	-	-	-	-	274	-	-	1,599	-	1,599	
Impuestos diferidos	-	2,177	-	-	-	-	3,045	29	2,211	1,732	2,332	11,526	-	11,526	
Otros pasivos financieros	-	16,927	-	-	-	-	1,055	-	14	223	443	18,662	-	18,662	
Total pasivos no corrientes	-	20,219	170	40	-	-	4,100	29	2,499	1,955	2,775	31,787	-	31,787	
<b>PATRIMONIO:</b>															
Capital social	41,862	16,832	1	1	1,248	14,092	6,941	617	680	850	600	83,724	(41,862)	41,862	
Aporte para futuro aumento de capital	50,586	38,165	4	-	17	74	4,091	1	4,632	1	1,608	101,178	(50,586)	50,592	
Reserva legal	-	4,095	-	-	3	-	21	250	340	101	-	4,810	-	4,810	
Utilidades retenidas	519	35,790	5,134	(13)	1,539	(3,052)	40,331	(28)	14,021	17,397	35,591	147,229	(6,504)	140,725	
Total patrimonio	92,967	94,882	5,139	(12)	2,807	11,114	51,384	839	15,042	24,980	37,799	336,941	(98,952)	237,989	
<b>TOTAL</b>	<b>92,980</b>	<b>154,410</b>	<b>11,734</b>	<b>125</b>	<b>2,807</b>	<b>11,208</b>	<b>55,695</b>	<b>2,444</b>	<b>31,454</b>	<b>27,119</b>	<b>40,585</b>	<b>430,561</b>	<b>(138,312)</b>	<b>292,249</b>	

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	GRUPO AZUCARERO			AGRICOLA							TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO	
	EOL S.A.	ECLIDOS S.A.	FORBEC S.A.	ESDEZITIVA S.A.	PERSONAL S.A.	FRACMAX S.A.	AGRIEPLORA S.A.	DEFACORSA	SACORFRAN S.A.	BRONCEL S.A.				CHUMBA S.A.
INGRESOS														
Anuncio	-	92,393	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92,393	-	92,393
Energía eléctrica	-	4,698	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,698	-	4,698
Módulo	-	4,282	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,282	(110)	4,172
Café	-	-	42,316	-	-	-	-	-	-	-	-	42,316	-	42,316
Otros ingresos operacionales	532	-	847	698	74	1,190	1,294	434	24,119	44	-	5,457	(4,565)	892
Generación en valor razonable del Activo biológico	-	-	-	-	-	-	-	-	3,546	1,203	-	4,749	-	4,749
Total	532	101,372	43,163	698	74	1,190	1,294	434	27,709	344	-	176,811	(9,915)	166,896
COSTO DE VENTAS	-	(72,603)	(38,239)	-	(43)	-	(1,319)	(123)	(13,663)	(232)	-	(126,233)	66,748	(59,485)
MARGEN BRUTO	532	28,769	4,924	698	31	1,190	(10)	311	14,046	112	-	50,678	(3,167)	47,511
GASTOS														
Administración y ventas	-	(10,837)	(876)	(86)	(7)	(154)	(2,840)	(135)	(4,026)	(1,554)	(2,265)	(22,599)	8	(22,591)
Distribución	-	(3,782)	-	(636)	-	-	-	-	-	-	-	(4,418)	765	(3,653)
Mantenimiento	-	(1,564)	-	-	-	-	-	-	39	5	-	(1,542)	30	(1,512)
Otros gastos, neto	-	3,119	108	(3)	-	(73)	12	7	452	5	8	3,077	(1,504)	1,573
Total	-	(12,064)	(768)	(692)	(7)	(882)	(2,668)	(281)	(3,573)	(1,544)	(2,257)	(25,573)	(1,215)	(26,788)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	532	15,643	4,136	3	24	305	(2,644)	183	10,513	(1,432)	(2,257)	25,085	-	23,625
Menos gasto por impuesto a la renta:														
Corriente	-	3,559	1,222	4	6	86	65	38	1,480	36	48	6,504	-	6,504
Diferido	-	122	117	(2)	(2)	256	(609)	7	759	(297)	(700)	(147)	-	(147)
Total	-	3,681	1,339	2	4	342	(604)	45	2,190	(261)	(652)	6,357	-	6,127
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	532	11,997	2,931	1	20	(37)	(2,280)	138	8,323	(1,371)	(1,805)	18,848	-	18,468

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL PERÍODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
(Expresado en millones de U.S. dólares)

	GRUPO AZUCARERO E02 S.A.	ECUDOS S.A.	PODEC S.A.	INDUSTRIA S.A.	PERSONA S.A.	FRACMAX S.A.	AGRICOLA AGRILOBISA S.A.	DEFACOROSA S.A.	SACOPREN S.A.	BRONCEL S.A.	AGRICOLA CHIMBORAZO CHINNSA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
Capital Social:														
Saldo a marzo 31, 2011	41,862	16,832	1	1	1,248	14,092	6,941	617	680	850	600	83,724	(41,862)	41,862
Aumento del Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a diciembre 31, 2011	41,862	16,832	1	1	1,248	14,092	6,941	617	680	850	600	83,724	(41,862)	41,862
Aportes para futuro aumento de capital														
Saldo a marzo 31, 2011	50,586	39,185	4	-	-	-	237	6	4	-	-	90,022	(39,430)	50,592
Aportes para futura capitalización	-	-	-	-	17	71	4,206	-	-	6,993	1,608	12,896	(12,896)	-
Asociación de provisiones de intereses	-	(975)	-	-	-	-	(114)	-	-	(341)	-	(1,430)	1,430	-
Aporte	-	(65)	-	-	-	-	(234)	(8)	83	-	-	(298)	298	-
Saldo a diciembre 31, 2011	50,586	38,185	4	-	17	71	4,091	-	1	6,632	1,608	101,178	(50,586)	50,592
Reserva legal														
Saldo a marzo 31, 2011	-	2,766	-	-	-	-	21	240	298	101	-	1,365	-	3,345
Aplicación	-	2,280	-	-	3	-	-	10	52	-	-	1,445	-	3,485
Saldo a diciembre 31, 2011	-	4,046	-	-	3	-	21	250	340	101	-	2,810	-	6,810
Utilidades retenidas														
Saldo a marzo 31, 2011	(13)	27,229	2,209	(14)	1,522	(3,016)	42,899	(156)	5,897	18,221	37,196	131,574	(2,654)	128,918
Utilidad neta anual - Dic 2011	512	31,997	2,951	1	20	(37)	(2,240)	138	8,321	(1,171)	(1,695)	18,847	(4,379)	14,468
Asociación de provisiones de intereses	-	-	-	-	-	-	112	-	-	347	-	459	-	859
Aporte de crédito inventario	-	(917)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(917)	-	(917)
Dividendos pagados	-	(523)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(523)	-	(523)
Aplicación	-	(1,290)	-	-	(9)	-	-	(10)	(42)	-	-	(1,449)	-	(1,449)
Indulgencias	-	(447)	(6)	-	-	-	-	-	(9)	-	-	(452)	-	(452)
Requisiones de impuestos a la renta	-	(373)	-	-	-	-	-	-	(150)	-	-	(523)	-	(523)
Saldo a diciembre 31, 2011	516	35,796	2,194	(13)	1,513	(3,053)	40,331	(26)	14,027	17,390	34,501	147,238	(6,033)	140,725
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>92,967</b>	<b>84,882</b>	<b>5,159</b>	<b>(12)</b>	<b>2,807</b>	<b>11,113</b>	<b>51,384</b>	<b>139</b>	<b>12,042</b>	<b>24,980</b>	<b>37,795</b>	<b>336,940</b>	<b>(98,951)</b>	<b>237,989</b>

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL 2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011  
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

	GRUPO AZUCARERO EOL S.A.	EUROS S.A.	PODEC S.A.	FEDEETNA S.A.	PIEROL S.A.	PRACMA S.A.	AGRICOLA ADMFLORA S.A.	DETACODERA S.A.	SACOPREN S.A.	BRACEL S.A.	AGRICOLA CHIMBORAZO CHIMBA S.A.	TOTAL COMBINADO	ELIMINACIONES	TOTAL CONSOLIDADO
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>														
Receibos de clientes	-	192,184	42,801	688	58	1,190	299	86	16,200	697	-	164,160	(61,966)	102,194
Pagos a compañías relacionadas, proveedores, empleados y otros	-	(61,741)	(41,160)	(977)	(57)	(1,240)	(269)	(29)	(12,260)	(62)	-	(127,860)	61,966	(21,313)
Participación a subsidiarias	-	(7,720)	-	-	-	-	-	-	(780)	-	-	(2,150)	-	(4,513)
Ingresos a la venta	-	(2,360)	(1,259)	-	-	-	-	-	(89)	(20)	-	(4,513)	-	(4,513)
Otros ingresos, netos	-	2,552	-	-	-	-	13	-	462	-	-	2,667	-	2,667
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	-	16,163	438	11	(3)	(56)	(26)	(8)	2,908	600	-	22,632	-	22,632
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>														
Adquisición de propiedades, neto de ventas	-	(2,787)	-	-	-	(27)	-	-	(979)	(643)	-	(4,496)	-	(4,496)
Inversión en valores de largo plazo	-	(151)	-	-	-	-	-	-	(1,869)	-	-	(2,020)	-	(2,020)
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	(298)	-	-	2	-	-	-	-	-	(296)	-	(294)
Dividendos a recibir	-	-	(256)	-	-	-	-	-	-	-	-	(254)	-	(254)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	-	(3,940)	(256)	-	-	(25)	-	-	(2,849)	(643)	-	(7,663)	-	(7,663)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>														
Pago obligaciones financieras a largo plazo	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Deducción pagada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(929)	-	(929)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	(932)	-	(932)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>														
Incremento (disminución) de año	-	13,691	184	11	(3)	(72)	-	(8)	60	(43)	-	13,817	-	13,817
Saldo al comienzo del año	-	19,239	170	19	7	24	8	19	132	32	-	19,851	-	19,851
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	-	32,930	354	30	4	52	8	11	192	89	-	33,668	-	33,668



## GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.

PE-XAV-047-2013  
Marzo 22 del 2013

Expediente No.: 137310

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Presente

Estimados Señores:

**Francisco Xavier Alemán Vargas**, en mi calidad de Gerente General de la Compañía **GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.**, calidad que justifico con la copia del Nombramiento adjunto al presente en anexo1 y cuyo número de RUC es 0992701722001, procedo a entregar Estados Financieros consolidados por el periodo comprendido entre el 1 de Abril de 2011 y el 31 de diciembre de 2011, basado en lo dispuesto en el artículo 429 de la Codificación de la Ley de Compañías. Es necesario mencionar que GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A., es una Holding que mantiene vinculación accionaria con las compañías Agriflora S.A., Defaxcorza S.A., Sacorpren S.A., Broxcel S.A., Agrícola Chimborazo CHIMSA S.A., Pracmax S.A., Persol S.A., Podec S.A., Esdestiva S.A. y Ecados S.A.

Una vez receiptado el mencionado informe, autorizo a la Señora CPA Rosalía Katherine Romero Baños con cédula de ciudadanía 0920487972, para que realice las gestiones inherentes a la obtención del Certificado de entrega de los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio 2011.

Atentamente,

**Francisco X. Alemán Vargas**  
Gerente General

*Ejem. Alarcón*  
*Francisco X. Alemán Vargas*  
*27/03/2013*

Intendencia de Control e Intervención

Recibido: 27 MAR 2013

Despachado: 27 MAR 2013

DIRECCION DE CONTROL Y  
CURSO PREVENTIVO

Fecha: 27-03-13

Hora: 16:53

Firma: ML

**GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.**

Av. Alfonso Andrade y 14 ava. Sur (Vía a Naranjal Km. 2) - Telfs: 07 2 420 075—07 2 420 076 Fax: 07 2 420 764

[www.coazucar.com](http://www.coazucar.com)  
La Troncal - Ecuador



Guayaquil, 4 de marzo del 2013

Señor  
Abogado  
**FRANCISCO XAVIER ALEMAN VARGAS**  
Ciudad

De mis consideraciones:

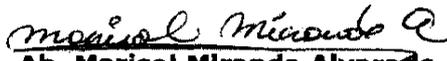
Cúmpleme en manifestarle que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía **GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.** en su sesión celebrada el día de hoy, ha tenido el acierto de elegirlo a usted **GERENTE GENERAL** de la Compañía, por el período de cinco años, con las atribuciones y deberes determinadas en el estatuto social, quien reemplaza al Abogado Roberto Verner Foulkes Aguad, cuyo nombramiento fue inscrito el 5 de Octubre del 2011, en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil.

En el ejercicio de sus atribuciones, le corresponde ejercer la representación legal, judicial, y extrajudicial de la compañía de manera individual.

La Compañía **GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.** se constituyó mediante escritura pública autorizada por la Notaria Trigésima Cuarta del cantón Guayaquil, Doctora Sara Calderón Regatto, el 25 de Febrero del 2011, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil, el día 10 de marzo del 2011.

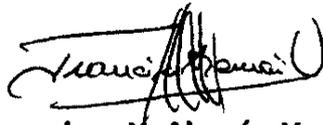
Felicitándolo a usted, por tan merecida designación me suscribo.

Atentamente,

  
**Ab. Marisol Miranda Alvarado**  
**Secretaria Ad-Hoc**

Acepto el cargo de Gerente General de la Compañía **GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.**, para el cual he sido designado.

Guayaquil, Marzo 4 del 2013

  
**Francisco X. Alemán Vargas**  
**Nacionalidad: Ecuatoriano**  
**Cédula de ciudadanía Número: 090782925-3**



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

J BETH

Ues

Abel 9/2013

**MEMORANDO No. SC.ICI.DCCP.G.13.151**

**PARA:** DIRECTORA REGISTRO DE SOCIEDADES  
**DE:** DIRECTORA DE CONTROL Y CONCURSO PREVENTIVO  
**ASUNTO:** GRUPO AZUCARERO EQ2 S.A.  
**FECHA:** 05 DE ABRIL DEL 2013

Remito a usted el Estado Financiero de la Compañía Grupo Azucarero EQ2 S.A. por el periodo comprendido entre el 01 de Abril al 31 de diciembre del 2011, signado con trámite No. 17356 del 26-03-2013, para los fines pertinentes.

Atentamente,

  
Econ. Gladis Macón Valencia  
**DIRECTORA DE CONTROL Y CONCURSO PREVENTIVO**

Adjunto lo indicado  
Cc. Registro de Sociedades  
Ma. Luisa

*Estimada Renta Minuche*  
*Remito informe de auditoría 2011*  
*Grupo Azucarero EQ2 S.A*  
*para archivar en el expediente*

REGISTRO DE SOCIEDADES



RECIDIDO

12 ABR 2013