

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A.

*Estados Financieros
al 31 de diciembre del 2011
e informe de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Grupo Azucarero EQ2 S. A., que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral y 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 y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

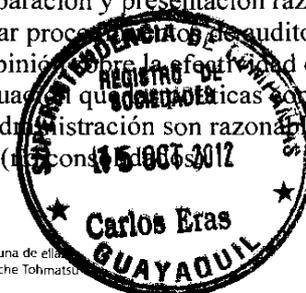
Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no 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 (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a 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 (no consolidados) de la Compañía 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 de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no 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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Grupo Azucarero EQ2 S. A. al 31 de diciembre del 2011, y el resultado de sus operaciones por el período de 9 meses comprendido entre el 1 de abril del 2011 y el 31 de diciembre del 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

- Tal como se explica en la Nota 2, Grupo Azucarero EQ2 S. A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.
- Tal como se menciona en la nota 2, desde abril del 2011 hasta diciembre 2011 Grupo Azucarero EQ2 S.A. no ha presentado movimiento de efectivo en razón de que los requerimientos de efectivo son cubiertos por su compañía subsidiaria Ecudos S.A., por tal razón, la Compañía no preparó el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2011.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Junio 15, 2012
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

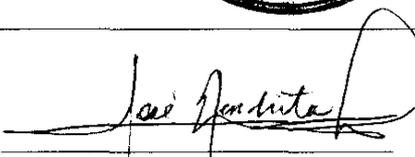
(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE:		
Cuenta por cobrar	5	532
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Inversiones permanentes	3	<u>92,448</u>
TOTAL		<u>92,980</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar		<u>13</u>
PATRIMONIO:	4	
Capital social		41,862
Aporte para futuro aumento de capital		50,586
Utilidades retenidas		<u>519</u>
Total patrimonio		<u>92,967</u>
TOTAL		<u>92,980</u>

Ver notas a los estados financieros




Dr. Roberto Foulkes
Gerente General


CPA. José Mendieta
Contador

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A.

**ESTADO 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)

	<u>Nota</u>	
INGRESOS	5	<u>532</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		<u>(13)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>519</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Roberto Foulkes
Gerente General

CPA. José Mendieta
Contador

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A.

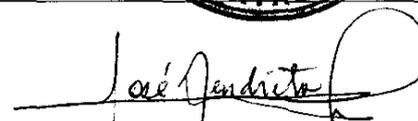
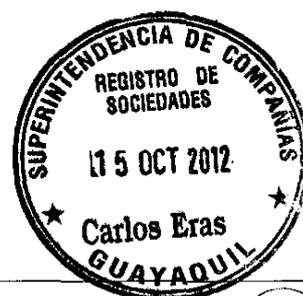
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE 9 MESES COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ABRIL DEL
2011 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	Aporte para futuro aumento <u>de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
ABRIL 1, 2011	41,862			41,862
Aporte para futuro aumento de capital, nota 4		50,586		50,586
Utilidad			519	519
DICIEMBRE 31, 2011	<u>41,862</u>	<u>50,586</u>	<u>519</u>	<u>92,967</u>

Ver notas a los estados financieros



Dr. Roberto Foulkes
Gerente General



CPA. José Mendieta
Contador

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en marzo 3 del 2011, siendo su único accionista hasta octubre de 2011 el Fideicomiso Mercantil AGD CFN No Mas Impunidad, institución administrada por el Ministerio de Finanzas del Ecuador. En octubre 4 de 2011, la Compañía 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.

La actividad económica principal de la Compañía es la compra de acciones o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de los vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

La Compañía es una subsidiaria de Fideicomiso Mercantil Consorcio Azucarero Ecuatoriano y su controladora final es Corporación Azucarera del Perú S. A.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Grupo Azucarero EQ2 S.A. comprenden el estados de situación financiera (no consolidado) al 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral y de cambios en el patrimonio por los periodo de 9 meses terminados el 31 de diciembre del 2011. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Inversiones permanentes

La Compañía mide sus inversiones permanentes al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza como Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

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



2.4 *Compensación de saldos y transacciones*

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

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

2.5 *Instrumentos financieros*

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: cuentas por cobrar y pagar, otras cuentas por cobrar y por pagar. Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

El reconocimiento inicial de un activo o pasivo financiero que no se lleve a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, será a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles al instrumento financiero.

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

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

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

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

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

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

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar no cotizan en un mercado activo. 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



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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

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

2.6 Ingresos por dividendos - El ingreso por dividendos de las inversiones permanentes es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

2.7 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros (no 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.

2.8 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

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
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011

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



3. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2011, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades.

<u>Compañías</u>	<u>Proporción de participación</u>	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>
Ecudos S.A.	99.99%	54,997
Pracmax S.A.	99.99%	14,166
Agriflorsa S.A.	99.99%	11,032
Broxcel S.A.	99.99%	7,481
Agrícola Chimborazo Chimsa S.A.	99.99%	2,208
Persol S.A.	99.99%	1,264
Sacorpren S.A.	99.99%	681
Defaxcorza S.A.	99.99%	617
Podec S.A.	99.99%	1
Esdestiva S.A.	99.99%	1
Total		<u>92,448</u>

En septiembre 5 de 2011, la Compañía registró US\$50.5 como incremento en el saldo de las inversiones, correspondiente a aporte para futuro aumento de capital relacionados con la cesión de derechos crediticios a favor de la Compañía, ver notas 4 y 6.

4. PATRIMONIO

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011, representa 41,862,000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para futuro aumento de capital - Al 31 de diciembre de 2011, 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, ver nota 6.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(en miles de
U.S. dólares)

Cuentas por Cobrar:

Fideicomiso Mercantil AGD CFN No Mas Impunidad

532

Ingresos por dividendos:

Ecudos S.A.



6. 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 Gestion 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.

7. 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 (diciembre 15 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pública sean de importancia sobre los estados financieros adjuntos.



8. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en junio 15 del 2012 y serán presentados a la Junta General de Accionistas para la aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

