

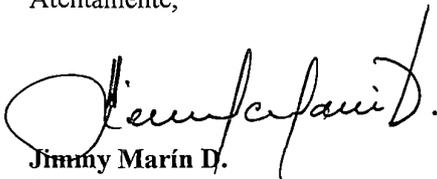
Junio 17, 2015

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros consolidados del Grupo Azucarero EQ2 S.A. y subsidiarias, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jimmy Marín D.
Socio

C.I. 0917972960
CV#: 057-0039

Exp: 137310

RECIBIDO
C.A.U. - C.S.E.
Srta. Viviana M. ...

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
RECIBIDO
03 JUL 2015 HORA: 16:40
Receptor: Monica Villacreses Indarte
Firma: *Mónica*

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

**Grupo Azucarero EQ2 S. A.
Y Subsidiarias**

*Estados Financieros Consolidados por el
año Terminado el 31 de diciembre del 2014
e informe de los Auditores Independientes*

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 32

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
EE. UU.	Estados Unidos de América

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo Azucarero EQ2 S. A. y subsidiarias, que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 de las Compañías del Grupo. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera del Grupo Azucarero EQ2 S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Debitte & Couche.
Guayaquil, Abril 10, 2015
SC-RNAE 019

Jimmy María D.
Jimmy María D.
Socio
Registro# 30.628



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo	9	2,500	2,500
Cuentas por pagar	10	20,111	15,151
Impuestos	11	1,460	3,136
Obligaciones acumuladas	13	<u>4,321</u>	<u>4,182</u>
Total pasivos corrientes		<u>28,392</u>	<u>24,969</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	14	3,415	2,990
Impuestos diferidos	11	10,766	10,437
Otros pasivos financieros	8	<u>1,471</u>	<u>1,471</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15,652</u>	<u>14,898</u>
Total pasivos		<u>44,044</u>	<u>39,867</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	41,862	41,862
Aporte para futuro aumento de capital		69,252	69,256
Reservas		19,522	25,724
Utilidades retenidas		<u>109,125</u>	<u>111,938</u>
Total patrimonio		<u>239,761</u>	<u>248,780</u>
TOTAL		<u>283,805</u>	<u>288,647</u>

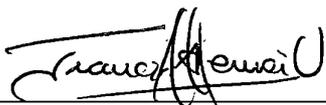
Ing. CP. Silvia Tinoco C.
Contadora General

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y SUBSIDIARIAS

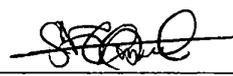
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:			
Venta de azúcar		107,757	103,531
Venta de energía eléctrica	18	4,790	4,241
Ganancia en valor razonable de activos biológicos	6	8,053	91
Venta de melaza y otros	4	<u>5,591</u>	<u>6,678</u>
Total		<u>126,191</u>	<u>114,541</u>
COSTO DE VENTAS		<u>(100,287)</u>	<u>(93,895)</u>
MARGEN BRUTO		<u>25,904</u>	<u>20,646</u>
GASTOS:			
Administración y ventas	17	(16,805)	(12,891)
Distribución y mantenimiento	17	(3,284)	(1,650)
Otros ingresos, neto		<u>2,605</u>	<u>1,540</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>8,420</u>	<u>7,645</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		4,905	5,498
Diferido		<u>329</u>	<u>(2,778)</u>
Total		<u>5,234</u>	<u>2,720</u>
UTILIDAD Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>3,186</u>	<u>4,925</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Ab. Francisco Alemán Vargas
Gerente General



Ing. CP. Silvia Tinoco C.
Contadora General

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	Aporte para futuro aumento de capital	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		(en miles de U.S. dólares)			
Enero 1, 2013	41,862	69,256	16,398	131,123	258,639
Utilidad del año				4,925	4,925
Dividendos pagados				(10,032)	(10,032)
Apropiación			9,326	(9,326)	
Ajuste de impuesto diferido				(2,925)	(2,925)
Ajuste de participación a trabajadores				(1,865)	(1,865)
Otros				38	38
Diciembre 31, 2013	41,862	69,256	25,724	111,938	248,780
Utilidad del año				3,186	3,186
Apropiación, nota 16.3			5,057	(5,057)	
Dividendos pagados, nota 16.5				(12,201)	(12,201)
Restitución de reservas, nota 16.3			(11,259)	11,259	
Otros		(4)			(4)
Diciembre 31, 2014	<u>41,862</u>	<u>69,252</u>	<u>19,522</u>	<u>109,125</u>	<u>239,761</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

Ab. Francisco Alemán Vargas
Gerente General

Ing. CP. Silvia Tinoco C.
Contadora General

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y relacionada	115,438	115,893
Pagado a proveedores, empleados y otros	(87,364)	(102,044)
Impuesto a la renta	<u>(6,205)</u>	<u>(9,236)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>21,869</u>	<u>4,613</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(3,933)	(16,362)
Inversión en activo biológico no corriente	(4,945)	(502)
Otros activos	<u>174</u>	<u>(852)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(8,704)</u>	<u>(17,716)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(12,054)	(10,032)
Préstamos recibidos	2,500	2,500
Préstamos pagados	<u>(2,500)</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(12,054)</u>	<u>(7,532)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	1,111	(20,635)
Saldos al comienzo del año	<u>5,721</u>	<u>26,356</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>6,832</u>	<u>5,721</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Ab. Francisco Alemán Vargas
Gerente General



Ing. CP. Silvia Tinoco C.
Contador General

GRUPO AZUCARERO EQ2 S. A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Grupo Azucarero EQ 2 S. A. (la Compañía), fue constituida en Ecuador en marzo 3 del 2011, siendo a la fecha de su constitución, su único accionista el Fideicomiso Mercantil AGD CFN No Mas Impunidad, representado por la Corporación Financiera Nacional.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los accionistas de la Compañía son:

- El Fideicomiso Mercantil AGD CFN NO MAS IMPUNIDAD propietario de 12,543,515 acciones, las cuales representan 29.96% del paquete accionario de la Compañía.
- El Fideicomiso Mercantil EQ2 CFN propietario de 29,303,527 acciones, las cuales representan 70% del paquete accionario de la Compañía
- Otros accionistas propietarios de 15,140 acciones, las cuales representan 0.04% del paquete accionario de la Compañía

Las acciones son ordinarias y nominativas de 1 dólar de los Estados Unidos de América.

Las principales actividades de la Compañía y su subsidiarias Corporación Azucarera Ecuatoriana Coazucar Ecuador (el "Grupo") se relacionan con el cultivo de caña de azúcar, la producción y comercialización de azúcar, melaza y energía.

En agosto 5 del 2014, mediante resolución No. SCV-INC-DNASD-SAS-14-0005092 la Superintendencia de Compañías aprobó la escritura de fusión por absorción de Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador con las compañías: Ecudos S. A., Defaxcorza S. A., Agrícola Chimborazo Chimsa S. A., Broxcel S. A., Agrícola Agriflorsa S. A., Pracmax S. A., Podec S.A., Persol S. A., Sacorpren S. A., Esdestiva S. A. (subsidiarias de la Compañía). La referida escritura y la aprobación realizada por la Superintendencia de Compañías fueron inscritas en el Registro Mercantil en agosto 19 del 2014.

En diciembre 18 del 2014, se constituyó Asesoría Coazucar S. A. con el objetivo de transferirle la titularidad de una acción del paquete accionario de la Compañía Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador.

A partir de septiembre 1 del 2014, Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador y Asesoría Coazucar S. A. son las únicas subsidiarias de la Compañía ("entidades controladas").

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

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por activos biológicos que son medidos a su valor razonable, tal como se explica en la política contable incluida en esta nota. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no representan su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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 la entidad controlada por la Compañía. Todos los saldos y transacciones significativas intergrupales fueron eliminados para propósitos de la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada
- b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y,
- c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

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

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

- a) El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

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

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

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

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Subsidiarias

Es aquella entidad sobre la que Grupo Azucarero EQ2 S. A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios

Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición más gastos de nacionalización y otros costos necesarios para llevar el inventario a su condición y ubicación actual.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad de la utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Activos biológicos

Son medidos a su valor razonable menos los costos y gastos necesarios para realizar la venta. 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 después de impuestos, considerando variables tales como volúmenes de plantaciones, costo por tonelada, cortes de caña y precio por tonelada métrica; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad.

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

La diferencia entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable es reconocida en el resultado del año.

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

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 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 – Se miden inicialmente por su costo.

El costo de 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.

- 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 hubieren.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo 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, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Clases</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios, mejoras a terrenos y estructuras	8 – 60
Vehículos	5 – 28
Maquinarias y equipos	3 – 74
Muebles, enseres y equipos de comunicación	3 – 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 determinada mediante 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

Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, si hubiere.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se

reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor 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 – 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 imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. 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, sin embargo la Administración del Grupo definió como política no reconocer activos por impuestos diferidos por aquellas diferencias temporarias deducibles debido a que no harán uso de las mismas en periodos futuros.

Los impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele.

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

2.11 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.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado consolidado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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 la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos – Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, o bonificación que el Grupo pueda otorgar.

2.12.1 Venta de bienes – Se reconocen 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

Se registran al costo histórico y 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 consolidados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.15 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.16 Activos financieros

Los activos financieros actuales se clasifican como cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

2.16.1 Cuentas por cobrar – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

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

2.16.2 Deterioro de valor de activos financieros – Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en resultados son probados por deterioro de valor al final del periodo sobre el que se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de dicha cartera, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros de las cuentas por cobrar se reduce por la

pérdida por deterioro a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.16.3 Baja de un activo financiero – 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.

2.17 Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera consolidado.

2.17.1 Préstamos y Cuentas por pagar – Son pasivos financieros, no derivados con pagos financieros o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El periodo de crédito promedio para la compra de bienes es de 30 a 60 días.

2.17.2 Baja de un pasivo financiero – El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.18 El método de la tasa de interés efectiva

Es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del activo o pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, el Grupo ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a la NIC 36	Revelaciones de importes recuperables para activos no financieros	Enero 1, 2014

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
CINIIF 21	Gravámenes	Enero 1, 2014

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera del Grupo y los resultados de sus operaciones.

2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten su aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF, a continuación detallamos las modificaciones aplicables para el Grupo:

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

La Administración del Grupo anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados en los periodos futuros no tendrán un impacto material 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.

2.21 Estimaciones contables

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 del Grupo, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. 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.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	6,648	5,690
Inversiones temporales	<u>184</u>	<u>31</u>
Total	<u>6,832</u>	<u>5,721</u>

Al 31 de diciembre del 2014, efectivo y bancos representa depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, las cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	4,982	3,489
Compañías relacionadas	2,183	2,056
Reclamos al IESS	843	598
Anticipos a proveedores	356	2,285
Otras	779	1,027
Provisión para cuentas dudosas	<u>(253)</u>	<u>(458)</u>
Total	<u>8,890</u>	<u>8,997</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Clientes representa saldos de facturas por venta local de azúcar y energía, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo y no generan intereses.
- Compañías relacionadas, incluye principalmente saldos de facturas por venta de melaza a Producargo S. A. por US\$2.1 millones los cuales tienen una rotación promedio de 146 días y no generan intereses. Durante el año 2014, el Grupo vendió melaza y jugo clarificado por US\$5.3 millones a Producargo S. A.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Azúcar	58,410	55,245
Materiales y repuestos	13,083	14,172
Melaza y productos en proceso	614	2,241
Insumos y otros	597	1,656
Provisión por obsolescencia	<u>(1,053)</u>	<u>(386)</u>
Total	<u>71,651</u>	<u>72,928</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Azúcar incluye principalmente 982,755 sacos de azúcar blanca especial por US\$28.5 millones y 743,079 sacos de azúcar blanca comercial por US\$22.3 millones.
- Materiales y repuestos, incluye principalmente existencias de repuestos que serán utilizados en el mantenimiento de propiedades, planta y equipos por US\$9 millones.

Durante el año 2014, El Grupo provisionó repuesto y materiales con lento movimientos y obsoletos por US\$666,488

6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Valor razonable total de activos biológicos	31,739	23,784
Menos porción no corriente	<u>(20,858)</u>	<u>(16,696)</u>
Total	<u>10,881</u>	<u>7,088</u>

Al 31 de diciembre del 2014, activos biológicos representan 14,286 hectáreas de plantaciones de caña, las cuales se miden al valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados después de impuestos, para lo cual la Administración del Grupo preparó proyecciones de los ingresos y costos en función a la producción y precios de venta estimados de los cultivos. A continuación se presenta la determinación de los flujos de efectivo netos esperados en la venta de caña de azúcar:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Flujos de ingreso esperado	130,022	121,080
Flujos de costo esperado	<u>(90,701)</u>	<u>(90,536)</u>
Utilidad esperada	<u>39,321</u>	<u>30,544</u>
Valor presente de la utilidad esperada	<u>31,739</u>	<u>23,784</u>

Los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son como siguen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Periodos utilizados en la proyección	5 años	5 años
Precio promedio de tonelada métrica de caña de azúcar	US\$36	US\$38
Tasa de descuento deflactada	9.67%	10.43%
Tasa de impuestos	22%	22%
Valor razonable por hectárea	US\$ <u>2,222</u>	US\$ <u>1,791</u>

Un ligero incremento en el precio de los activos biológicos utilizados en la determinación del valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, podría resultar en un incremento significativo en el valor razonable y viceversa. Adicionalmente, un ligero incremento en la tasa de descuento, podría resultar en una disminución significativa del valor razonable de los activos biológicos.

El movimiento durante el año de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	23,784	31,075
Adiciones	30,648	18,209
Cosecha de producto agrícola	(30,746)	(23,011)
Ajuste al valor razonable	8,053	91
Transferencia a propiedades, planta y equipos	—	<u>(2,580)</u>
Saldo al final del año	<u>31,739</u>	<u>23,784</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adiciones representa costos de mano de obra de las diversas labores agrícolas, consumo de fertilizantes, insumos agrícolas, depreciaciones, entre otros.
- Cosecha de producto agrícola, representa costos del corte de 970,803 toneladas métricas de caña de azúcar, utilizadas en la producción de azúcar del año.

- Ajuste al valor razonable, representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados.

Al 31 de diciembre del 2014, el valor razonable de los activos biológicos corresponde al Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

El Grupo está expuesto a riesgos derivados de cambios ambientales y climáticos; sin embargo, la extensión geográfica de sus plantaciones, las obras de infraestructura con las que cuenta y los controles de la maleza y plagas que realiza el Grupo permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías, inundaciones y brotes de enfermedades. El Grupo cuenta con políticas y procedimientos ambientales fuertes para cumplir con las leyes ambientales y otras leyes.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	300,205	296,590
Depreciación acumulada	<u>(139,939)</u>	<u>(125,696)</u>
Total	<u>160,266</u>	<u>170,894</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	68,041	68,101
Edificios, mejoras a terrenos y estructuras	39,752	44,580
Maquinarias y equipos	47,803	50,798
Vehículos	1,723	1,903
Equipos de computación, muebles, enseres y otros	784	531
Repuestos mayores y equipos de respaldo	244	246
Construcciones en curso	<u>1,919</u>	<u>4,735</u>
Total	<u>160,266</u>	<u>170,894</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios, mejoras a terrenos y estructuras</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Equipos de computación muebles, enseres y otros</u>	<u>Repuestos mayores y equipos de respaldo</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<i>Costo</i>								
Enero 1, 2013	68,201	84,465	113,213	3,782	2,286	444	3,140	275,531
Adquisiciones		3,718	8,579	118	202		4,452	17,069
Activaciones		973	1,797	65	9		(2,844)	
Transferencias		4,301						4,301
Ventas y/o retiros	<u>(100)</u>					<u>(198)</u>	<u>(13)</u>	<u>(311)</u>
Diciembre 31, 2013	68,101	93,457	123,589	3,965	2,497	246	4,735	296,590
Adquisiciones		1,208	5	40	278		2,402	3,933
Activaciones		1,601	3,706				(5,307)	
Ventas	<u>(60)</u>			<u>(32)</u>	<u>(1)</u>			<u>(93)</u>
Reclasificaciones y transferencias		<u>(82)</u>	<u>(755)</u>	<u>96</u>	<u>429</u>	<u>(2)</u>	<u>89</u>	<u>(225)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>68,041</u>	<u>96,184</u>	<u>126,545</u>	<u>4,069</u>	<u>3,203</u>	<u>244</u>	<u>1,919</u>	<u>300,205</u>
		<u>Edificios, mejoras a terrenos y estructuras</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Equipos de computación muebles, enseres y otros</u>			<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>								
Enero 1, 2013		(39,454)	(66,853)	(1,797)	(1,771)			(109,875)
Depreciación		(7,702)	(5,938)	(265)	(195)			(14,100)
Transferencia		<u>(1,721)</u>						<u>(1,721)</u>
Diciembre 31, 2013		(48,877)	(72,791)	(2,062)	(1,966)			(125,696)
Depreciación		(7,474)	(6,351)	(285)	(193)			(14,303)
Reclasificaciones y transferencias		(81)	400	(7)	(260)			52
Ventas				<u>8</u>				<u>8</u>
Diciembre 31, 2014		<u>(56,432)</u>	<u>(78,742)</u>	<u>(2,346)</u>	<u>(2,419)</u>			<u>(139,939)</u>

Al 31 de diciembre del 2014 adquisiciones incluyen principalmente costos incurridos en construcción de pozos y compra de equipos de riego por US\$1 millón, maquinaria y equipo de fábrica por US\$642,773 y costos de preparación de suelo para cultivo de caña por US\$531,699.

8. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2014, representa 413.34 hectáreas de terrenos; las cuales no están siendo utilizadas en las operaciones del Grupo y la Administración espera entregarlas como dación de pago de las obligaciones mantenidas con la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público (UGEDEP) del Fideicomiso Mercantil "AGD-CFN No Mas Impunidad" por US\$1.5 millones.

Durante el año 2014, estos activos no fueron entregados por aspectos legales fuera del control del Grupo, los cuales se encuentran siendo regularizados por la Administración del Grupo, quienes estiman transferir las referidas hectáreas en un plazo superior a los doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

9. PRÉSTAMO

Al 31 de diciembre del 2014, representa crédito otorgado por una institución financiera local por US\$2.5 millones con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2015 a una tasa de interés nominal anual del 8.25%.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	17,493	11,052
Aportes al IESS	983	757
Anticipos de clientes	701	1,634
Relacionadas	91	486
Otras	<u>843</u>	<u>1,222</u>
Total	<u>20,111</u>	<u>15,151</u>

Al 31 de diciembre del 2014 proveedores incluye principalmente facturas pendientes de pago por compras de caña de azúcar, combustibles, servicio de transporte y materiales utilizados para el envasado de azúcar, los cuales tienen vencimientos promedios hasta en 60 días y no generan intereses.

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente – Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto a la renta	1,039	2,401
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	225	203
Impuesto al valor agregado – IVA y retenciones	<u>196</u>	<u>532</u>
Total	<u>1,460</u>	<u>3,136</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta, según estados financieros consolidados	8,420	7,645
Ingresos intergrupales eliminados en la consolidación	<u>9,117</u>	<u>19,870</u>
Utilidad para conciliación tributaria	17,537	27,515
Gastos no deducibles	10,936	17,152
Pérdida tributarias de subsidiarias	2,787	643
Otros ingresos exentos, neto	(19,681)	(23,695)
Deducción por pago de impuesto a las tierras rurales	(625)	
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(46)</u>	
Utilidad gravable	<u>10,908</u>	<u>21,615</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>2,400</u>	<u>4,755</u>
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>4,905</u>	<u>5,498</u>

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

Al 31 de diciembre del 2014, el impuesto a la renta reconocido en resultados del Grupo, corresponde al impuesto a la renta causado de la Compañía y de las subsidiarias Coazucar Ecuador S. A., y Sacorpren S. A. por US\$2.2 millones, más los anticipos de impuesto a la renta pagados por las demás subsidiarias equivalentes a US\$2.7 millones, los cuales se constituyeron en su impuesto a la renta mínimo, de acuerdo a lo indicado en el párrafo anterior.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,401	6,139
Provisión	4,905	5,498
Pagos:		
Impuesto años 2013 y 2014	(4,163)	(6,139)
Retenciones en la fuente y anticipos (compensación)	<u>(2,104)</u>	<u>(3,097)</u>
Saldos al final del año	<u>1,039</u>	<u>2,401</u>

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en el patrimonio	Saldos al final del año
		(en miles de U.S. dólares)		
Año 2014				
Efecto de revalúo en activos	8,849	(430)		8,419
Valor razonable de activos biológicos	<u>1,588</u>	<u>759</u>		<u>2,347</u>
Total	<u>10,437</u>	<u>329</u>		<u>10,766</u>
Año 2013				
Efecto de revalúo en activos	7,647	(1,723)	2,925	8,849
Valor razonable de activos biológicos	<u>2,643</u>	<u>(1,055)</u>		<u>1,588</u>
Total	<u>10,290</u>	<u>(2,778)</u>	<u>2,925</u>	<u>10,437</u>

11.5 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal – Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- **Deducibilidad de Gastos**
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
 - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones y que las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- **Anticipo de Impuesto a la Renta**
 - Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
 - Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas

inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados, los estudios de Sacorpren S. A., Ecudos S.A. y Podec S. A. (Compañías absorbidas, nota 1) se encuentra en proceso de emisión y de acuerdo con los resultados preliminares proporcionados por un especialista independiente contratado por el Grupo, los ajustes identificados no tienen efecto en el impuesto a la renta registrado en los resultados de las referidas compañías subsidiarias.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,291	1,997
Beneficios sociales	<u>2,030</u>	<u>2,185</u>
Total	<u>4,321</u>	<u>4,182</u>

Participación a trabajadores – Durante el año 2014, el Grupo canceló US\$1.8 millones a los trabajadores por concepto de este beneficio.

Beneficios a empleados – Incluyen principalmente vacaciones y décimo tercera remuneración por US\$916,293 y US\$866,791; respectivamente.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,393	2,175
Bonificación por desahucio	<u>1,022</u>	<u>815</u>
Total	<u>3,415</u>	<u>2,990</u>

14.1 Jubilación patronal – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o

interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,175	1,617
Costo de los servicios del período corriente	501	563
Costo por intereses	182	84
Reversión de reservas por salida de trabajadores	<u>(465)</u>	<u>(89)</u>
Saldos al final del año	<u>2,393</u>	<u>2,175</u>

- 14.2 Bonificación por desahucio** – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el Grupo entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	815	589
Costo de los servicios del período corriente	281	224
Costo por intereses	70	33
Reversión de reservas por salida de trabajadores	<u>(144)</u>	<u>(31)</u>
Saldos al final del año	<u>1,022</u>	<u>815</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios

razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de conmutación actuarial disminuye en 1.11%, la jubilación patronal y el desahucio incrementarían en US\$500,574 y US\$200,708; respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados). Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Para el año 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 8.68% para la tasa de descuento y el 4.5% para la tasa esperada de incremento salarial.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 *Gestión de riesgos financieros* – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que puedan afectar de manera más o menos significativa exponen al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia sus resultados.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta 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.

15.1.1 *Riesgo crediticio* – El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo.

La Administración del Grupo considera que en el Grupo, el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus ventas de azúcar se realizan principalmente al contado y únicamente se conceden créditos de 30 días a clientes específicos; para las ventas de energía eléctrica el periodo promedio de crédito es de 30 días.

El Grupo 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.

15.1.2 *Riesgo de liquidez* – La Administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de

comprometer 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, por tal razón se colocan los excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio.

15.1.3 Administración del riesgo de la estructura de capital – El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

15.2 Categorías de instrumentos financieros – El Grupo mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,832	5,721
Cuentas por cobrar	<u>8,890</u>	<u>8,997</u>
Total	<u>15,722</u>	<u>14,718</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos	2,500	2,500
Cuentas por pagar	20,111	15,151
Otros pasivos financieros	<u>1,471</u>	<u>1,471</u>
Total	<u>24,082</u>	<u>19,122</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2014, el capital autorizado consiste en 83,724,364 acciones de valor nominal unitario de US\$1. El capital suscrito y pagado está representado por 41,862,182 acciones de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.

16.2 Aporte para futuro aumento de capital - Al 31 de diciembre del 2014, consta registrado en la Compañía Grupo Azucarero EQ2 S. A. un aporte para futuro aumento de capital por la suma de US\$69.3 millones que tiene su origen en las cesiones de derechos crediticios realizados por el Fideicomiso Mercantil "AGD CFN – No Más Impunidad" a favor de Grupo Azucarero EQ2 S.A.

Los contratos de cesión de derechos crediticios fueron suscritos con fecha: 31 de Agosto del 2011, 5 de Septiembre del 2011 y 3 de Octubre del 2011, y un adendum suscrito el día 5 de Septiembre del mismo año.

16.3 Reservas – Al 31 de diciembre del 2014 las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Legal	12,148	9,188
Facultativa	<u>7,374</u>	<u>16,536</u>
Total	<u>19,522</u>	<u>25,724</u>

Reserva legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

En abril 22 del 2014, la Junta General de Accionistas de las compañías Ecudos S. A. y Pracmax S. A. aprobó la apropiación de reserva legal por US\$629mil.

En septiembre 17 del 2014, la Junta General de Accionistas de la compañía Grupo Azucarero EQ2 S. A. aprobó la apropiación de reserva legal por US\$2.3 millones.

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

En septiembre 8 del 2014, la Junta General de Accionistas de Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador aprobó la apropiación de reservas facultativa por US\$2.1 millones de las utilidades correspondientes al ejercicio económico 2013 de las Compañías absorbidas.

En diciembre 19 del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador aprobó restituir las reservas facultativas de los años 2012 y 2013 por US\$11.3 millones a utilidades distribuibles.

16.4 Utilidades Retenidas – Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Resultados (déficit) acumulado – distribuibles	28,571	(4,880)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	67,692	103,956
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>12,862</u>	<u>12,862</u>
Total	<u>109,125</u>	<u>111,938</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores de las Compañías absorbidas, los cuales según Resolución

emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales podrán ser capitalizados 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.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital o de valuación según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

En junio 2 del 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la compensación de pérdidas acumuladas de las Compañías absorbidas como parte del proceso de fusión con cargo a los resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF en US\$36 millones.

- 16.5 Dividendos pagados** – En septiembre 17 del 2014, la Junta General de Accionistas de Grupo Azucarero EQ2 S. A., aprobó el pago dividendos correspondientes al ejercicio económico 2013 por US\$11 millones y la entrega de anticipos de dividendos correspondiente al ejercicio económico 2014 por US\$1.2 millones.

17. GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Administración y ventas	16,805	12,891
Distribución y mantenimiento	<u>3,284</u>	<u>1,650</u>
Total	<u>20,089</u>	<u>14,541</u>

Un detalle de los gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	6,108	6,474
Impuesto, cuotas y contribuciones (1)	4,102	1,103
Servicios prestados por terceros	2,231	2,271
Servicio de transporte	1,529	517
Deterioro de propiedades, planta y equipo	1,125	
Materiales, repuestos y suministros	930	933
Arriendos	855	628
Obsolescencia de repuestos y materiales	666	
Depreciaciones y amortizaciones	482	578
Seguros	296	469
Otros	<u>1,765</u>	<u>1,568</u>
Total	<u>20,089</u>	<u>14,541</u>

- (1) Incluye principalmente autodeterminaciones de impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2012 y 2011 por US\$2 millones, los cuales incluyen intereses, multas y recargos.

18. CONTRATO

Transferencia de contrato de licencia y permiso para la Operación de una Central de Autogeneración de Energía Eléctrica

En agosto 4 del 2006, Ecudos S. A. (Compañía absorbida por Coazucar Ecuador S. A.) 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 solicitó 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; 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 permitía a Ecudos S. A., la cesión o transferencia del contrato de permiso por lo que le correspondía a esta solicitar al Directorio del CONELEC la licencia respectiva y posterior suscripción del contrato de licencia.

Por lo expuesto el CONELEC, resolvió:

- 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.
- Otorgar la respectiva licencia por la cual Ecudos S. A., quedo 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 modificatorio.

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

En julio 16 de 2014 Coazucar Ecuador S. A. inició las gestiones pertinentes para la incorporación del contrato de licencia entre CONELEC y Coazucar Ecuador S. A, para la subrogación de Ecudos S. A., en los derechos y obligaciones derivadas del contrato de permiso para la operación central no convencional y su línea de transmisión, destinada a la autogeneración y venta de excedentes.

En diciembre 16 de 2014, el directorio de CONELEC mediante resolución número 100/14, acogiendo el informe de la administración de Coazucar Ecuador S. A, resolvió autorizar al director ejecutivo de CONELEC para que, previo el cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios correspondientes, proceda a la suscripción del contrato de licencia con Coazucar Ecuador S. A, por la transferencia del contrato suscrito con Ecudos S. A., y autorizó además, la continuidad en la entrega de

energía excedente al sistema nacional interconectado, en los términos y condiciones del contrato inicial suscrito con Ecados S. A. (Compañía absorbida). Por consiguiente, la escritura pública fue efectuada en enero 15 de 2015, por CONECEL y Coazucar Ecuador S. A

Durante el año 2014, el Grupo registro ingresos por US\$4.8 millones por concepto de venta de energía eléctrica.

19. CONTINGENCIAS

En marzo del 2015, el asesor legal del Grupo encargado de la coordinación y patrocinio de los procesos judiciales, informó que al 31 de diciembre del 2014, existen 86 procesos judiciales planteados en contra del Grupo por ex- trabajadores por un importe de US\$3.4 millones. De acuerdo al criterio del asesor legal antes referido existe alta probabilidad de resultados favorables para el Grupo en estas demandas.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (abril 10 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración del Grupo pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración del Grupo abril 10 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

Laerd

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

18/JUN/2015 11:11:20 Usu: omentalvar



P.S.

Remitente: No. Trámite: -

JIMMY MARIN ---

Expediente:

RUC:

Razón social:

SubTipo tramite:
CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA

Asunto:
REMITE INFORME DE AUDITORIA