

Estados Financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (EQUAGRAM)

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
con Informe de los Auditores Independientes*



 Crowe Horwath Romero & Asociados.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros, 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 de la Compañía, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados 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 de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN) al 31 de diciembre del 2011, y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

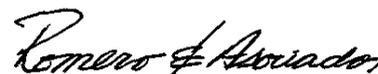
Sin calificar nuestra opinión en relación con los siguientes asuntos:

5. Al 31 de diciembre del 2011, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes en US\$1.8 millones, principalmente por créditos de proveedores de trigo. La Administración de la Compañía considera que esta situación será superada en corto plazo con la segunda emisión de obligaciones a largo plazo, debidamente aprobada por la junta general de accionistas celebrada el 21 de octubre del 2011.
6. Tal como se indica en la Nota 2, la Compañía es una subsidiaria de DELCORP S.A., razón por la cual, los estados financieros adjuntos serán incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparado de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

23 de marzo del 2012




SC - RNAE No. 056

ECUATORIANA DE GRANOS S.A.(ECUAGRAN)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos	4	133,485	422,873
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,296,648	2,434,790
Inventarios	7	3,473,441	1,950,393
Otros activos	8	113,698	144,625
Activos por impuestos corrientes	14	1,476,183	366,876
Total activos corrientes		7,493,455	5,319,557
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos, neto	9	16,870,488	15,057,663
Activos intangibles	10	138,342	78,939
Otros activos financieros	6	463,563	183,563
Otros activos	8	78,347	21,300
Total activos no corrientes		17,550,740	15,341,465
Total activos		25,044,195	20,661,022

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	11	1,969,437	1,926,528
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	7,169,104	2,887,635
Pasivos por impuestos corrientes	14	79,284	72,458
Obligaciones acumuladas	13	78,769	134,676
Total pasivos corrientes		9,296,594	5,021,297
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	11	2,967,558	4,523,259
Obligación por beneficios definidos	15	444,679	304,264
Pasivo por impuestos diferidos	14	455,604	412,177
Total pasivos no corrientes		3,867,841	5,239,700
Total pasivos		13,164,435	10,260,997
Patrimonio:			
Capital social	17	11,908,750	11,908,750
Reserva legal		76,079	63,000
Reserva de revaluación de propiedades		1,357,331	-
Déficit acumulado		(1,462,400)	(1,571,725)
Total patrimonio		11,879,760	10,400,025
Total pasivos y patrimonio		25,044,195	20,661,022

Total pasivos y patrimonio


Ing. Enrique Weisson
Gerente General




C.P.A. John Campuzano
Contador General

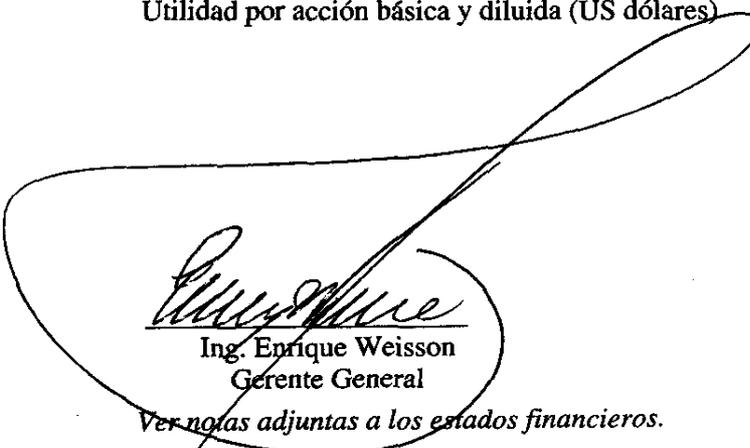
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	Notas	2011 (US Dólares)	2010
Ingresos ordinarios	18 y 24	40,050,331	32,340,534
Costo de ventas	21 y 24	(37,759,224)	(29,525,712)
Utilidad bruta		2,291,107	2,814,822
Ingresos por inversiones	19	327,625	13,998
Otras ganancias y pérdidas	20	521	4,464
Gastos de administración	21 y 24	(1,598,020)	(1,236,987)
Costos financieros	22 y 24	(758,160)	(859,674)
Impuesto a la salida de divisas		-	(245,376)
Utilidad antes de impuesto a la renta		263,073	491,247
Gastos por impuesto a la renta:			
Corriente	14	(75,123)	(165,212)
Diferido	14	(43,427)	(80,593)
Total		(118,550)	(245,805)
Utilidad neta del año		144,523	245,442
Otro resultado integral:			
Ganancia por revaluación de propiedades, planta y equipos		1,357,331	-
Total resultado integral del año		1,501,854	245,442
Utilidad por acción básica y diluida (US dólares)	23	0.01	0.02


 Ing. Enrique Weisson
 Gerente General


 C.P.A. John Campuzano
 Contador General

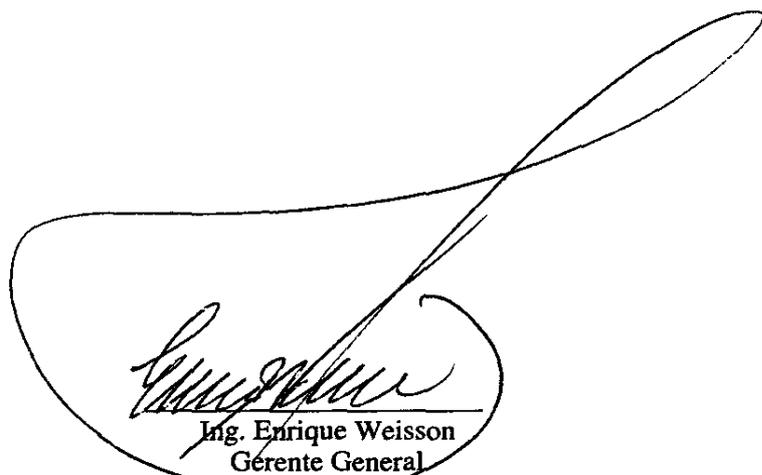
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Estado de Cambios en el Patrimonio

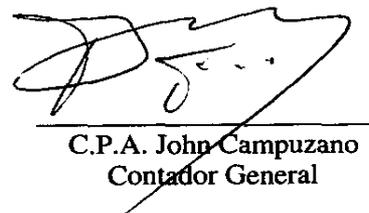
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

Notas	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Revaluación de Propiedades <i>(US Dólares)</i>	Déficit Acumulado		Total	
				Adopción por Primera Vez de las NIIF	Resultados		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	26	11,908,750	5,858	-	713,260	(2,473,285)	10,154,583
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	245,442	245,442
Apropiación del año	-	57,142	-	-	-	(57,142)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	26	11,908,750	63,000	-	713,260	(2,284,985)	10,400,025
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	144,523	144,523
Apropiación del año	-	14,452	-	-	-	(14,452)	-
Otros resultados integrales del año	-	-	1,357,331	-	-	-	1,357,331
Otros	-	(1,373)	-	-	-	(20,746)	(20,746)
Saldos al 31 de diciembre del 2011		11,908,750	76,079	1,357,331	713,260	(2,175,660)	11,879,760



Ing. Enrique Weisson
Gerente General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.



C.P.A. John Campuzano
Contador General

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

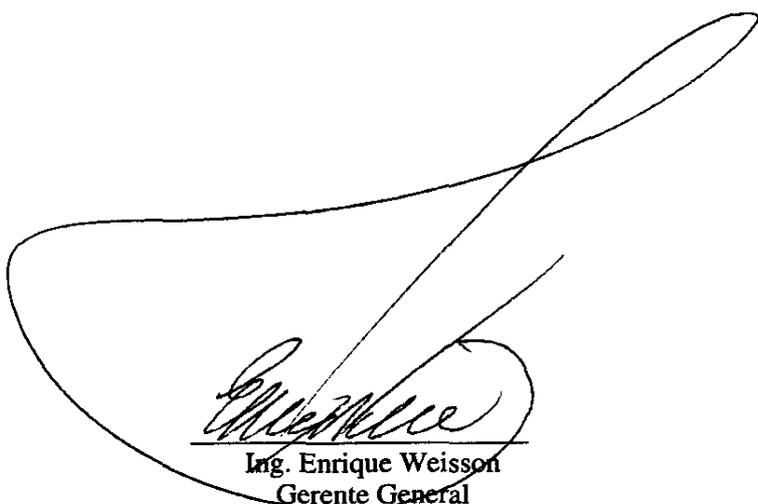
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:			
Recibido de clientes		40,686,480	30,839,021
Pagado a proveedores y a empleados		(37,826,853)	(31,602,388)
Efectivo generado (usado) por las operaciones		<u>2,859,627</u>	<u>(763,367)</u>
Intereses pagados e impuesto a la salida de divisas	22	(758,160)	(1,105,050)
Intereses cobrados	19	327,625	13,998
Impuesto a la renta pagado		<u>(75,123)</u>	<u>(165,202)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación		<u>2,353,969</u>	<u>(2,019,621)</u>
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de inversión:			
Compra de activos financieros	6	(280,000)	-
Compras de propiedades, planta y equipos	9	(791,682)	(647,852)
Venta de propiedades, planta y equipos	20	521	-
Compras de activos intangibles	10	<u>(59,403)</u>	<u>(78,939)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de inversión		<u>(1,130,564)</u>	<u>(726,791)</u>
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación:			
Pago de préstamos a corto plazo		-	(102,125)
Recibido de préstamos a largo plazo		145,375	-
Pago de préstamos a largo plazo		(35,573)	(2,960,825)
Recibido por la emisión de obligaciones		-	6,711,162
Pago por la emisión de obligaciones		<u>(1,622,595)</u>	<u>(531,393)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación		<u>(1,512,793)</u>	<u>3,116,819</u>
Aumento (disminución) neto en caja y bancos		<u>(289,388)</u>	<u>370,407</u>
Caja y bancos al principio del año		<u>422,873</u>	<u>52,466</u>
Caja y bancos al final del año	5	<u>133,485</u>	<u>422,873</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

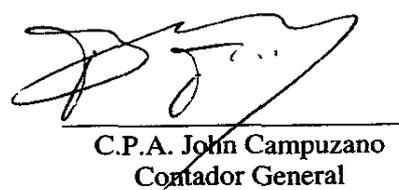
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de efectivo			
proveniente de (usado en) actividades de operación:			
Utilidad neta		144,523	61,108
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo neto de efectivo			
proveniente de (usado en) actividades de operación:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	21	336,188	279,817
Provisiones para beneficios definidos	15.2	140,885	34,029
Gasto por impuesto a la renta diferido	14.3	43,427	264,927
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(971,686)	(2,248,716)
(Aumento) disminución en inventarios		(1,523,048)	2,480,904
(Aumento) en otros activos		(26,120)	(86,005)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		4,266,176	(2,805,216)
(Disminución) en obligaciones acumuladas		(55,906)	-
Pagos de beneficios definidos		(470)	(469)
Flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación		<u>2,353,969</u>	<u>(2,019,621)</u>



Ing. Enrique Weisson
Gerente General



C.P.A. John Campuzano
Contador General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras, y servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general.

La Compañía está autorizada por la Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial como operador portuario en los puertos comerciales del estado, y autorizada por la Capitanía de Guayaquil como concesionaria de Zonas de Playas y Bahías para prestar servicio de muelle y desembarcadero.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 8 de abril de 1974 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 24 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil anotada en el Repertorio bajo el número 353 tomo 105. El 8 de enero de 1996, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta 2041, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de marzo de 1996.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil en la dirección Cda. Urbasur, 3er Pasaje 14 S-E y calle 50 A S-E Manzana 11.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantenía 49 y 44 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

El 21 de octubre del 2011, la junta general de accionistas aprobó la segunda emisión de obligaciones con garantía general por US\$2 millones, con vencimientos trimestrales hasta un plazo de 1440 días e interés anual fijo del 8%. Los recursos captados de la emisión de obligaciones servirán 100% para capital de trabajo (*Ver Nota 8*).

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2011	5.4%
2010	3.3%
2009	4.3%

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto ciertas propiedades, planta y equipos, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

Los estados financieros de la Compañía deben ser incorporados en los estados financieros consolidados de DELCORP S.A. (su controladora). Dichos estados financieros consolidados fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y se presentan de forma separada.

Las políticas contables que utiliza la Compañía son consistentes con las que aplica su controladora en la preparación de sus estados financieros

2.2. Caja y Bancos

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo:

2.3.1. Préstamos y cuentas por cobrar

Representan 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. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

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 se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

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.

2.3.2. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representa fondo de reserva del Fideicomiso. Son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.3. Activos financieros disponibles para la venta

Representan inversiones en acciones. Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

2.3.4. Otros pasivos financieros

Representan emisión de obligaciones, préstamos bancarios, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de reconocimiento efectivo.

2.3.4.1. Emisión de obligaciones

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.4.2. Préstamos

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.4.3. Cuentas por pagar comerciales y otras 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. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

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 preacordados.

Estos pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.3.5. Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todo los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no ha requerido constituir provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

2.3.6. Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o se transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.4. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los gastos necesarios para la venta.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5. Propiedades, Planta y Equipos

2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de propiedades, planta y equipos se valoran inicialmente por su costo de adquisición o construcción.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no han activado costo de financiación.

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Posteriormente del reconocimiento inicial, los muebles y enseres, equipos de computación y vehículos están registradas al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los costos de reemplazo de parte de un elemento de propiedades, planta y equipos son reconocidos en el valor en libros separadamente del resto del activo que permita depreciarlo en el período que medie entre el actual y hasta el siguiente reemplazo, siempre que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja de las cuentas correspondientes.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Posteriormente del reconocimiento inicial, el terreno, edificios y planta de silos, equipos e instalaciones están registrados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación (continuación)

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terreno, edificios y planta de silos, equipos e instalaciones se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la reevaluación de dichos activos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El saldo de revaluación de terreno, edificios y planta de silos, equipos e instalaciones incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipos, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias. La revaluación del terreno no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto el terreno no se deprecia y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generaría impuesto a la renta por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos 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 los principales elementos de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Edificios y planta de silos	95
Equipos e instalaciones	35
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

El terreno se registra de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tiene una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos en proceso y tránsito están registrados al costo de adquisición. La depreciación de estos activos comienza cuando están en condiciones de uso.

2.5.5. Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades, planta y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.6. Activos Intangibles

Las licencias de programa de computación adquirido de forma separada están registradas al costo.

El activo intangible es de vida útil finita. La amortización del activo intangible se cargará a los resultados sobre su vida útil estimada de 3 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el método de amortización serán revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. La Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles son igual a cero.

2.7. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía 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. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. 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.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.7. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles (continuación)

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.

2.8. Impuestos

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

2.8.1. 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 imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2. 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 imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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 impuesto diferido, correspondiente a 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, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, relacionada con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.8.3. 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 reconozca 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.

2.9. Beneficios a Empleados

2.9.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (no fondeados)

El costo de los beneficios definidos de 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 año.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

2.9.2. Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

2.10. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.10.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes deben ser registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad; y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.10.2. Ingresos por servicios

Los ingresos provenientes de servicios son registrados en el momento de prestar los servicios.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.11. Costos y Gastos

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 más cercano en el que se conocen.

2.12. Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en 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 o 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 las cuentas de resultados.

2.13. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.13.1. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Obligación a partir de:
Enmiendas a la NIIF 3	Combinación de negocio	1 de julio del 2010
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero del 2011
NIC 24 (Revisada en el 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero del 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	1 de febrero del 2011
Enmiendas a la CINIIF 13	Programa de fidelización de clientes	1 de enero del 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	1 de enero del 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.13.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.13.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia (continuación)

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	1 de julio del 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	1 de julio del 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	1 de enero del 2012
NIC 19 (revisada en 2011)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (revisada en 2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (revisada en 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algún supuesto inherente a la actividad económica de la Compañía, 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía evalúa si las propiedades, planta y equipos han sufrido algún deterioro. Los importes recuperables han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores razonables menos los gastos de ventas, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente.

3.2. Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la Nota 2.5.4, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipos al final de cada año.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.3. Beneficios a Empleados

Como se describe en la *Nota 15*, las hipótesis usadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales realizados por un actuario independiente.

4. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre caja y banco consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo	2,673	2,772
Bancos	130,812	420,101
	<u>133,485</u>	<u>422,873</u>

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	990,829	1,626,979
Provisión para cuentas dudosas	(2,173)	(2,173)
Subtotal	<u>988,656</u>	<u>1,624,806</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	-	8,691
Accionistas (<i>Nota 24</i>):	753,881	558,654
Compañías relacionadas (<i>Nota 24</i>)	189,582	2,934
Fideicomiso de flujos emisión de obligaciones Ecuagran S.A.	78,112	110,278
Funcionarios y empleados	257,243	120,562
Otras	29,174	8,865
Subtotal	<u>1,307,992</u>	<u>809,984</u>
	<u>2,296,648</u>	<u>2,434,790</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de trigo y servicios de almacenaje, con plazo de 30 días y no genera interés.

Las cuentas por cobrar a accionistas y compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por su cuenta, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés por US\$676,061 (US\$558,654 en el 2010) y facturas por ventas de trigo por US\$77,820 con plazo de 30 días y no genera interés.

Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Ecuagran S.A. representa cobros recibidos por el Fideicomiso proveniente de los servicios prestados por la Compañía a dos clientes, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Cobrar comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

La compañía no mantiene ninguna garantía u otras mejoras crediticias sobre estos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlos con ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no tiene cuentas por cobrar clientes vencidas más de 30 días.

6. Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

	<u>% participación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Fondo de reserva del Fideicomiso		<u>280,000</u>	-
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:			
Acciones:			
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	15.8%	<u>179,182</u>	179,182
Electroquil S.A.	0.007%	<u>4,381</u>	4,381
		<u>183,563</u>	<u>183,563</u>
Clasificación:			
Corriente		-	-
No corriente		<u>463,563</u>	<u>183,563</u>

Fondo de reserva del Fideicomiso representa el 50% de una cuota trimestral (capital e intereses) constituido en forma proporcional al momento de la colocación de las obligaciones. (Ver Nota 25)

La inversión en Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A. esta registrada al costo, debido a que la Compañía no participa significativamente en la dirección y control de la misma, entidad no cotizada, domiciliadas en Ecuador.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Trigo	<u>3,448,904</u>	1,875,060
Repuestos e insumos	<u>21,499</u>	6,884
En tránsito	<u>3,038</u>	68,449
	<u>3,473,441</u>	<u>1,950,393</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Inventarios (continuación)

Durante el 2011, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fueron US\$35.8 (US\$28.3 millones en el 2010)

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 90 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

Al 31 de diciembre del 2011, los inventarios de trigo por US\$3 millones están asignados en garantía de obligaciones con un proveedor del exterior a través de un Fideicomiso (Ver Nota 25.3).

8. Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados:		
Seguros	113,698	82,125
Arriendos	-	62,500
Costos de transacción segunda emisión de obligaciones (Nota 1)	65,847	-
Depósitos en garantía	12,500	21,300
	<u>192,045</u>	<u>165,925</u>
Clasificación:		
Corriente	113,698	144,625
No corriente	78,347	21,300
	<u>192,045</u>	<u>165,925</u>

9. Propiedades, Planta y Equipos

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo o valuación	22,803,652	20,691,985
Depreciación acumulada y deterioro	(5,933,164)	(5,634,322)
	<u>16,870,488</u>	<u>15,057,663</u>
Clasificación:		
Terreno	9,122,871	7,765,540
Edificios	857,151	825,699
Planta de silos, equipos e instalaciones	6,541,101	6,171,055
Muebles y enseres	51,060	25,247
Equipos de computación	61,676	18,378
Vehículos	214,441	196,457
En proceso	22,188	55,287
	<u>16,870,488</u>	<u>15,057,663</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Terreno al Valor Razonable	Edificios al Valor Razonable	Planta de Silos, Equipos e Instalaciones al Valor Razonable	Muebles y Enseres al Costo	Equipos de Computación al Costo	Vehículos al Costo	En proceso al Costo	Total
<i>(US Dólares)</i>								
Costo o valuación:								
Saldos al 31 de diciembre del 2009	7,765,540	827,161	10,823,908	371,619	50,205	57,482	148,218	20,044,133
Adiciones	-	-	4,307	14,342	18,159	175,973	435,071	647,852
Transferencias	-	135,156	392,845	-	-	-	(528,001)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	7,765,540	962,317	11,221,060	385,961	68,364	233,455	55,288	20,691,985
Adiciones	-	1,467	73,040	32,757	61,233	62,491	560,694	791,682
Ventas y/o retiros	-	-	-	(22,556)	(7,177)	(7,613)	-	(37,346)
Incremento en la revaluación	1,357,331	-	-	-	-	-	-	1,357,331
Transferencias	-	41,873	551,921	-	-	-	(593,794)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	9,122,871	1,005,657	11,846,021	396,162	122,420	288,333	22,188	22,803,652
Depreciación acumulada y deterioro:								
Saldos al 31 de diciembre del 2009	-	127,911	4,801,639	352,363	43,084	29,488	-	5,354,505
Gastos por depreciación	-	8,707	248,348	8,351	6,901	7,510	-	279,817
Saldos al 31 de diciembre del 2010	-	136,618	5,050,007	360,714	49,985	36,998	-	5,634,322
Gastos por depreciación	-	11,888	254,913	6,944	17,936	44,807	-	336,188
Ventas y/o retiros	-	-	-	(22,556)	(7,177)	(7,613)	-	(37,346)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	148,506	5,304,920	345,102	66,744	73,892	-	5,933,164

9.1. Terreno Registrado al Valor Razonable

El perito independiente realizó el avalúo sobre el terreno de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo del perito indica que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precio referenciales de comercialización para activos de similares características. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre del 2011.

9.2. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2011, vehículos al costo de adquisición, neto por US\$140,779 están asignados en garantía de préstamos a favor de un banco local (Ver Nota 11), y terreno y edificios avaluados por US\$10 millones están asignados en garantías de sus propias obligaciones y las contraídas por Delcorp S.A., accionista mayoritario (Ver Nota 24), a favor de Ameropa A.G. y Ameropa Holding A.G.. El terreno y edificio respaldan obligaciones bajo la figura de hipoteca abierta. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otras obligaciones ni para venderlos a otra compañía.

10. Activos Intangibles

Al 31 diciembre del 2011 y 2010, los activos intangibles representan licencias de programas de computación, los cuales se encuentran en proceso de implementación.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	(US Dólares)	
No garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos de compañía relacionada (Nota 24)	303,870	308,393
Garantizados - al costo amortizado:		
Primera emisión de obligaciones al portador	4,523,260	6,141,394
Préstamos bancarios	109,865	-
	4,633,125	6,141,394
Clasificación:		
Corriente	1,969,437	1,926,528
No corriente	2,967,558	4,523,259
	4,936,995	6,449,787

Resumen de acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	31 diciembre			
			2011	2010		2011		2010	
						Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
(US Dólares)									
Préstamo compañía relacionada									
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	Sobre firma	Al vencimiento	6.5%	6.5%	Dic. 2009	303,871	-	308,394	-
Primera emisión de obligaciones									
Materializada	Al portador	Trimestral	8%	8%	Sep. 2014	809,067	1,415,866	809,067	2,224,934
Desmaterializada	Al portador	Trimestral	8%	8%	Sep. 2014	809,066	1,489,260	809,067	2,298,325
						1,618,133	2,905,126	1,618,134	4,523,259
Préstamos bancarios									
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	11.08%	-	Feb. 2014	47,433	62,432	-	-
						1,969,437	2,967,558	1,926,528	4,523,259

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron como sigue:

Años	2011	2010
	(US Dólares)	
2012	-	1,618,133
2013	1,671,145	1,618,133
2014	1,296,413	1,286,993
	2,967,558	4,532,259

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Préstamos (continuación)

En el 2010, se emitieron las obligaciones al portador con tasas de interés fija del 8% .

La emisión de obligaciones está respaldada con garantía general y específica consistente en transferencia de derecho de cobro de las ventas de los clientes seleccionados, y fondo de reserva equivalente al 50% de una cuota trimestral (capital e intereses) en forma proporcional al momento de cada colocación de las obligaciones. La Compañía mantendrá las siguientes relaciones:

- Un nivel de endeudamiento con un costo equivalente hasta el 50% de los activos de la empresa, durante el período de vigencia de la emisión de obligaciones.
- Activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación no podrá exceder del 80%.
- No podrá repartir dividendos mientras existan títulos valores obligaciones en mora.

Los préstamos del Banco Bolivariana C.A. esta garantizado por prenda comercial sobre vehículos de la Compañía (Ver Nota 9).

12. Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	319,033	456,906
Exterior	5,943,313	1,982,744
Subtotal	<u>6,262,346</u>	<u>2,439,650</u>
Otras cuentas por pagar:		
Accionista (Nota 24)	792,833	326,407
Compañías relacionadas (Nota 24)	31,850	20,661
Intereses por pagar	55,653	81,714
Otros	26,422	19,203
Subtotal	<u>906,758</u>	<u>447,985</u>
	<u>7,169,104</u>	<u>2,887,635</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas de servicios por US\$319,033 (US\$110,618 en el 2010) con plazo de 30 días y no devengan interés y por compras de trigo por US\$346,288 en el 2010, pagaderas con plazos de 30 días e interés del 10%.

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan facturas por compras de trigo pagaderas con plazo de hasta 120 días y no devengan interés.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por pagar a accionista y compañías relacionadas representan préstamos por US\$491,600 (US\$347,068 en el 2010); pagos efectuados por cuenta de la Compañía por US\$301,233; y servicio de alquiler de silos por US\$31,850, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

13. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	14,671	39,050	53,721
Provisiones	116,143	111,692	227,835
Pagos	(107,830)	(39,050)	(146,880)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	22,984	111,692	134,676
Provisiones	167,968	46,425	214,393
Pagos	(158,608)	(111,692)	(270,300)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	32,344	46,425	78,769

14. Impuestos

14.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto a la salida de divisas	459,483	129,580
Impuesto a la renta mínimo	221,221	-
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	794,925	235,115
Impuesto al valor agregado	554	2,181
	1,476,183	366,876
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	55,548	52,794
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	23,736	19,664
	79,284	72,458

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (continuación)

Impuesto a la salida de divisas representan créditos tributarios por pagos realizados en la importación de trigo.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta representan crédito tributario por pago en exceso no compensado de los años 2011 por US\$435,286 y 2010 por US\$359,639. La Compañía ha presentado reclamo administrativo de pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas del 2010, el cual fue devuelto en enero del 2012.

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	86,232	165,212
Pagos	(86,232)	(165,212)
Saldo al final del año	-	-

14.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, fue como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	263,073	491,247
Gastos no deducibles	164,139	396,687
Incremento por trabajadores discapacitados	(7,396)	(6,804)
Amortización de pérdidas de años anteriores	(106,803)	(220,282)
Utilidad gravable:	313,013	660,848
Impuesto a la renta causado	75,123	165,212
Anticipo calculado	296,344	56,930
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	75,123	165,212
Impuesto diferido	43,427	80,593
	118,550	245,805

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 24% (25% en el 2010).

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados (continuación)

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, de acuerdo a las cifras reportadas el año anterior. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución.

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias ascendía a US\$650,000.

Las declaraciones de impuestos a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución de la Compañía y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

14.3. Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Propiedades, Planta y Equipo	Provisión para Jubilación Patronal	Provisión para Desahucio	Pérdidas Tributarias	Totales
			(US Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	(486,208)	37,633	15,140	101,851	(331,584)
Reconocido en los resultados	21,214	(31,066)	(15,140)	(55,601)	(80,593)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(464,994)	6,567	-	46,250	(412,177)
Reconocido en los resultados	(1,349)	4,172	-	(46,250)	(43,427)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(466,343)	10,739	-	-	(455,604)

14.4. Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado.

El 24 de noviembre 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 lo siguiente, que podrían tener un impacto en la Compañía:

Incremento del impuesto a la salida de divisas (ISD) del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso del 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 incorporados en el proceso productivo, pueden ser utilizados como crédito tributario para el pago de impuesto a la renta de los 5 últimos ejercicios fiscales.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Obligación por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre la obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	344,974	237,468
Bonificación por desahucio	99,705	66,796
	444,679	304,264

15.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	237,468	210,145
Costo de los servicios del período corriente	14,870	25,096
Costo por intereses	15,418	14,438
(Ganancias) pérdidas actuariales	77,688	(11,742)
Pagos	(470)	(469)
Saldo al fin del año	344,974	237,468

15.2. Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores 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 por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	66,796	60,559
Costo de los servicios del período corriente	4,698	9,529
Costo por intereses	4,342	2,519
(Ganancias) pérdidas actuariales	23,869	(5,811)
Saldo al fin del año	99,705	66,796

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.2. Bonificación por Desahucio (continuación)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 suerte 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. En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre las hipótesis principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	2.40
Tasa de incremento de pensiones	2.50	2.00
Tasa de rotación (promedio)	8.90	4.90
Vida laboral promedio remanente (2011 y 2010: 7.1 años)		
Tabla de mortalidad e invalidez (2011 y 2010: TM IESS 2002)		

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo actual del servicio	19,568	34,625
Intereses sobre la obligación	19,760	16,957
(Ganancias) pérdidas actuariales reconocidas en el año	101,557	(17,553)
	<u>140,885</u>	<u>34,029</u>

Durante el año 2011, el importe de los beneficios definidos fueron incluidos en el estado de resultados como costo de ventas por US\$101,236 (US\$22,019 en el 2010) y gastos de administración por US\$39,649 (US\$12,010 en el 2010).

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Instrumentos Financieros

16.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Presidencia Ejecutiva medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

16.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

En el 2010, la Compañía emitió obligaciones a una tasa de interés fija del 8% con la cual canceló el 50% operaciones de préstamos con tasa de interés promedios del 11%.

16.1.2. Riesgo de Crédito

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 la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. El 90% de la facturación es de contado (venta de trigo) y el 10% a 10 días plazo (servicios de alquiler de silos, almacenajes, descargas y otros servicios portuarios).

Los deudores comerciales por cobrar están compuestos por un número importante de clientes de la industria de la molinería, balanceados, cervecerías y fertilizantes, distribuidos en diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los clientes.

Los principales clientes de la Compañía son Cervecería Nacional S.A. y Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, aparte de estos clientes no mantienen créditos significativos con ningún cliente con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con dichos clientes no excedió del 13% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con algún otro cliente no excedió del 11% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16.1.3. Riesgo de Liquidez

La Presidencia Ejecutiva y la Gerencia General son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quienes han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

16.1.3.1. Tablas de Riesgo Liquidez

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
	(US Dólares)				
31 de diciembre de 2011					
Emisión de obligaciones	98,425	436,913	1,553,513	3,399,575	5,488,426
Préstamos bancarios	4,763	9,526	42,865	73,350	130,504
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,310,558	2,742,508	60,388	-	7,113,454
	<u>4,413,746</u>	<u>3,188,947</u>	<u>1,656,766</u>	<u>3,472,925</u>	<u>12,732,384</u>
31 de diciembre de 2010					
Emisión de obligaciones	146,171	472,566	1,690,028	5,828,094	8,136,859
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	944,523	1,018,222	681,611	161,565	2,805,921
	<u>1,090,694</u>	<u>1,490,788</u>	<u>2,371,639</u>	<u>5,989,659</u>	<u>10,942,780</u>

La siguiente tabla detalla el flujo de efectivo esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo para vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez de la Compañía ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
	(US Dólares)					
31 de diciembre de 2011						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,238,713	788,287	265,785	6,036	-	2,298,821
Otros activos financieros	-	-	-	280,000	183,563	463,563
	<u>1,238,713</u>	<u>788,287</u>	<u>265,785</u>	<u>286,036</u>	<u>183,563</u>	<u>2,762,384</u>
31 de diciembre de 2010						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,775,149	105,655	555,544	615	-	2,436,963
Otros activos financieros	-	-	-	-	183,563	183,563
	<u>1,775,149</u>	<u>105,655</u>	<u>555,544</u>	<u>615</u>	<u>183,563</u>	<u>2,620,526</u>

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y productos del vencimiento de los activos financieros.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16.1.4. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2010. Se planificó una estrategia de compra y venta de trigo y alquiler de silos los cuales se consolidaron en el 2010 y se fortalecerán más por el servicio de descarga de fertilizantes que empezó a partir de diciembre del 2010.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda neta de saldos de efectivo y bancos y patrimonio (capital social, reservas y déficit acumulado).

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 50% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre del 2011 es del 42%.

16.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	133,485	422,873
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	2,296,648	2,434,790
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	463,563	183,563
	<u>2,893,696</u>	<u>3,041,226</u>
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 11)</i>	4,936,995	6,449,787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 12)</i>	7,169,104	2,887,634
	<u>12,106,099</u>	<u>9,337,421</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Gerencia General considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2011		2010	
	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
<i>(US Dólares)</i>				
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Primera emisión de obligaciones al portador (Nota 11)	4,523,260	4,560,803	6,141,394	5,993,018

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los valores razonables de la emisión de obligaciones fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de la emisión de obligaciones fueron de 100.83% y 97.584% respectivamente.

17. Patrimonio

17.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social consiste de 11'908.750 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado está representado por 20'000.000 de acciones.

17.2. Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos el 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

17.3. Déficit Acumulado

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF. – Proviene de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Ingresos

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	37,325,907	30,175,333
Ingresos provenientes de servicios	2,724,424	2,165,201
	40,050,331	32,340,534

Los ingresos provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Venta de trigo y otros	37,325,907	30,175,333
Servicios:		
Almacenaje	1,599,806	1,455,010
Descarga	645,653	314,946
Alquiler de muelles y equipos	312,052	244,907
Otros servicios	166,913	150,338
	40,050,331	32,340,534

19. Ingresos por Inversiones

Los ingresos por inversiones fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales	321,796	-
Dividendos recibidos:		
Inversiones en instrumento de patrimonio al valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 6)	5,829	13,998
	327,625	13,998

20. Otras Ganancias y Pérdidas

En el 2011 y 2010, las otras ganancias y pérdidas representan ganancia sobre ventas de propiedades, planta y equipos.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	37,759,224	29,525,712
Gastos de administración	1,598,020	1,236,987
	<u>39,357,244</u>	<u>30,762,699</u>

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	(1,573,844)	(1,875,060)
Compras de producto terminado	37,350,624	30,262,924
Beneficios a los empleados	1,384,225	910,659
Impuestos y contribuciones	300,952	357,919
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	336,188	279,852
Servicios básicos	130,936	124,283
Honorarios profesionales	359,591	210,120
Mantenimientos y reparaciones	141,944	120,544
Seguros	156,875	111,638
Alquiler de silos	390,041	108,623
Gestión de la administración	159,523	97,622
Otros	220,189	53,575
	<u>39,357,244</u>	<u>30,762,699</u>

El detalle de gastos por beneficio a los empleados fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos y salarios	875,947	531,377
Participación a trabajadores	46,425	111,692
Beneficios sociales	167,968	116,143
Aportes al IESS	108,235	64,093
Bonos a empleados	44,765	53,325
Beneficios definidos	140,885	34,029
	<u>1,384,225</u>	<u>910,659</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

22. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por préstamos bancarios <i>(Nota 11)</i>	142,231	410,231
Intereses por emisión de obligaciones <i>(Nota 11)</i>	601,467	185,769
Interés por importaciones de trigo	14,462	263,674
Total costo por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	758,160	859,674

23. Utilidad por Acción

23.1. Utilidad Básica y Diluida por Acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad del año	144,523	245,442
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	11'908.750	11'908.750
Utilidad básica y diluida por acción	0.01	0.02

La Compañía no ha emitido deuda convertible en acciones u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de la utilidad por acción.

24. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

24.1. Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

24.1. Transacciones Comerciales (continuación)

	Relación	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Brito Vaca:	Accionista de la compañía		
• Venta de trigo		1,290,377	902,031
• Ingresos por servicio de almacenaje		2,789	393
• Ingresos por servicios de importación de trigo		3,441	1,336
Delcorp S.A.:	Accionista de la compañía		
• Ingresos por servicio de descarga de fertilizante		20,225	23,091
• Ingresos por alquiler de bodegas		110,000	22,000
• Ingresos por servicios de almacenaje		32,770	-
• Ingresos por honorarios de administración		2,541	-
• Gastos de honorarios por administración		28,233	33,407
• Costos financieros		-	36,929
Storeocean S.A.:	Accionista común		
• Ingresos por servicio de descarga de fertilizantes		329,415	-
• Gastos de arriendos de silos		150,000	33,482
• Gastos por gestiones administrativas		48,323	-
Sepyman S.A.:	La compañía es accionista		
• Ingresos por servicios de administración		21,397	51,500
Invegran S.A.:	La compañía es accionista		
• Costos financieros		17,993	79,608

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Relación	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar accionistas:			
Delcorp S.A.	Accionista de la compañía	660,168	535,400
Molinos la Unión S.A.	Accionista de la compañía	15,400	15,400
Brito Vaca Cía. Ltda.	Accionista de la compañía	78,313	7,854
		<u>753,881</u>	<u>558,654</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:			
Storeocean S.A.	Accionista común	169,538	2,719
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	La compañía es accionista	215	215
Sepyman S.A.	La compañía es accionista	14,000	-
Electroquil S.A.	La compañía es accionista	5,829	-
		<u>189,582</u>	<u>2,934</u>
Cuentas por pagar accionista:			
Delcorp S.A.	Accionista de la compañía	792,833	326,407
Cuentas por pagar compañías relacionadas:			
Sepyman S.A.	La compañía es accionista	-	14,211
Storeocean S.A.	Accionista común	31,850	6,450
		<u>31,850</u>	<u>20,661</u>
Préstamos de compañía relacionada:			
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	La compañía es accionista	303,870	308,393

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

24.1. Transacciones Comerciales (continuación)

Al 31 de diciembre del 2011, terreno y edificios valuados por US\$10 millones están asignados en garantías de obligaciones de Delcorp S.A., accionista mayoritario (Ver Nota 9), a favor de Ameropa A.G. y Ameropa Holding A.G.

En junio del 2010, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de silos con plazo de 2 años con Storeocean S.A., en donde la Compañía se compromete a arrendar mensualmente silos para almacenamiento de granos y prestación de servicios. Los precios pactados por las partes serán pagaderos 5 días posteriores a la fecha de recepción de la factura.

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes

Los saldos pendientes se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se han reconocido ningún gasto en el período con respecto a cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

24.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

	2011	2010
	(US Dólares)	
Beneficios a corto plazo	168,187	151,668
Beneficios post-empleo	13,100	14,214
	<u>181,287</u>	<u>165,882</u>

25. Compromisos

25.1. Contratos de Suministro de Trigo

En noviembre del 2010, la Compañía renovó los contratos de suministro de trigo con plazo de 2 años con un "Pool de compradores de trigo", en donde la Compañía como líder del pool suscribió renovación en esa fecha un contrato con un proveedor del exterior para importar trigo en condiciones más ventajosas, con el propósito de suministrar el producto exclusivamente al "Pool de compradores de trigo" según el presupuesto y calendario de compras. El pool de compradores tiene la opción de hacer prepagos del producto, previo a la salida del buque. El precio pactado por las partes será el costo de importación por tonelada métrica más un honorario a favor de la Compañía, pagadero a la fecha de emisión de la factura, mediante el sistema "Bonded Warehouse" (liberación previo al pago).

Además, la Compañía prestará servicios de recepción, ensilaje y despacho. Los precios pactados por las partes serán pagaderos 30 días posteriores a la fecha de recepción de la factura.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25.2 Contratos de Arrendamiento de Silos y Prestación de Servicios

La Compañía mantiene suscritos contratos de arrendamiento de silos y prestación de servicios con plazo de 1 y 2 años con Expalsa Exportadora de Alimentos S.A., Cervecería Nacional S.A., Vopak Ecuador S.A. y Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, en donde la Compañía se compromete a arrendar mensualmente silos para almacenamiento de granos y prestación de servicios vía marítima y terrestre para recepción, pesaje y despacho de camiones. Los precios pactados por las partes serán pagaderos 15 días posteriores a la fecha de recepción de la factura.

25.3. Fideicomisos

- El 28 de junio del 2010, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Ecuagran”, con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución por US\$1,000 y transfiere el derecho de cobro de las ventas de los clientes seleccionados (Cervecería Nacional S.A. y Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA). Además se constituyó un fondo de reserva equivalente al 50% de una cuota trimestral (capital e intereses) en forma proporcional al momento de la colocación de las obligaciones.

El objeto del fideicomiso es de recibir mensualmente la recaudación de los clientes seleccionados para que los administre e invierta y sirvan para cubrir los pasivos a los inversionistas.

- El 21 de mayo del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “ECUAGRAN”, con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con un proveedor del exterior, en virtud de los créditos comerciales otorgados en las importaciones de inventario de trigo.

- El 25 de Noviembre del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Garantía ECUAGRAN-CARGILL”, con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

El objeto del fideicomiso es que la mercadería que integre el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirva como garantía de la cancelación de la obligación.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26. Ajustes de Periodos Anteriores

En el 2011, la Compañía registró como ajuste a los estados financieros del 2010 US\$1.5 millones de pasivos por impuestos diferidos e impuesto a la salida de divisas, originados en el 2009 y 2010, respectivamente. Consecuentemente, los estados financieros 2010 adjuntos han sido reestructurados mediante el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos y el gasto de impuesto a la salida de divisas. Los principales efectos de esta reestructuración son como sigue:

	2010	
	Antes Informado	Ajustado
	(US Dólares)	
Activos por impuestos corrientes	612,252	366,876
Activos por impuestos diferidos	830,745	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	412,177
Déficit acumulado:		
Al principio del año anterior	(476,804)	(1,760,025)
Al final del año anterior	(83,427)	(1,571,725)
Gasto por impuesto a la salida de divisas	-	245,376
Gastos por impuesto a la renta diferido	120,892	80,593
Utilidad neta	450,519	245,442
Utilidad por acción básica y diluida	0.04	0.02

27. 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 (23 de marzo del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

28. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos el 23 de marzo del 2012 con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.