

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

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 Cdla. Urbasur, 3er Pasaje 14 S-E y calle 50 A S-E Manzana 11. AJ 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:

31 de Diciembre:	Índice de Inflación Anual
2011	5.4%
2010	3.3%
2009	4.3%

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

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.

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 contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable histórico, excepto ciertas propiedades, planta y equipos, tal como se explica en las políticas de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos. Los estados financieros de la Compañía deben ser incorporados en los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y se consolidados de DELCORP S.A. (su controladora). Dichos estados financieros consolidados 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

Caja y Bancos

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

Activos y Pasivos Financieros

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

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:

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 el estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

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 financiera, que se clasifican como activos corrientes vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

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.

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

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.

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

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 equivalente a su costo amortizado. La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que método de la tasa de interés efectiva. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados. 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.

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 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.

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.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

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.

Propiedades, Planta y Equipos

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.

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.

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

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

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.

1. Caja y Bancos

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

		2011	<i>(US Dólares)</i>
Efectivo	2,673		
Bancos	<u>130,812</u>		
	<u>133,485</u>		

2. 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	<i>(US Dólares)</i>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes	990,829		
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,173)</u>		
Subtotal	988,656		
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipo a proveedores			-
Accionistas (Nota 24)	753,881		
Compañías relacionadas (Nota 24)	189,582		
Fideicomiso de flujos emisión de obligaciones Ecuagran S.A.	78,112		
Funcionarios y empleados	257,243		
Otras		<u>29,174</u>	
Subtotal	<u>1,307,99</u>		
		<u>2,296,648</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

2. 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.

3. Otros Activos Financieros

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

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

4. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	<u>2011</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Trigo	3,448,904
Repuestos e insumes	21,499
En tránsito	<u>3,038</u>
	<u>3,473,441</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

4. 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*).

5. Otros activos

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

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

6. Propiedades, Planta y Equipos

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

	<u>2011</u>
	<i>(US Dólares)</i>
Costo o valuación	22,803,652
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(5,933,164)</u>
	-
	<u>16,870,488</u>
Clasificación:	
Terreno	9,122,871
Edificios	857,151
Planta de silos, equipos e instalaciones	6,541,101
Muebles y enseres	51,060
Equipos de computación	61,676
Vehículos	214,441
En proceso	<u>22,188</u>
	<u>16,870,488</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

6. 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
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 de 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	4,801,659	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	44,507	-	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	60,744	73,892	-	5,933,164

6.1. 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.

6.2. 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.

7. 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

8. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2011	<i>(US Dólares)</i>
No garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos de compañía relacionada <i>(Nota 24)</i>	<u>303,870</u>	
Garantizados - al costo amortizado:		
Primera emisión de obligaciones al portador		4,523,260
Préstamos bancarios	<u>109,865</u>	
	<u>4,633,125</u>	
Clasificación:		
Corriente		1,969,437
No corriente		<u>2,967,558</u>
<u>4,936,995</u>		

Resumen de acuerdos de los préstamos:

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

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

Años	2011
	<i>(US Dólares)</i>
2012	1,618,133
2013	1,671,145
2014	<u>1,296,413</u>
	<u>2,967,558</u>

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

8. 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*).

9. 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:

	<u>2011</u>	<i>(US Dólares)</i>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	319,033	
Exterior	<u>5,943,313</u>	
Subtotal	6,262,346	
Otras cuentas por pagar:		
Accionista (<i>Nota 24</i>)	792,833	
Compañías relacionadas (<i>Nota 24</i>)	31,850	
Intereses por pagar	55,653	
Otros	<u>26,422</u>	
Subtotal	<u>906,758</u>	
	<u>7,169,104</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

9. 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.

10. Obligaciones Acumuladas

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

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

11. Impuestos

11.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

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

		2011
		(US Dólares)
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto a la salida de divisas	459,483	
Impuesto a la renta mínimo		221,221
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta		794,925
Impuesto al valor agregado	554	
		1,476,183
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones		55,548
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar		23,736
	79,284	

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

11.1. 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:

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

11.2. 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:

	<u>2011</u>
	(US Dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	263,073
Gastos no deducibles	164,139
Incremento por trabajadores discapacitados	(7,396)
Amortización de pérdidas de años anteriores	(106,803)
Utilidad gravable:	<u>313,013</u>
Impuesto a la renta causado	<u>75,123</u>
Anticipo calculado	<u>296,344</u>
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	75,123
Impuesto diferido	<u>43,427</u>
<u>118,550</u>	

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

12. Instrumentos Financieros

12.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a disintos 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 actualmente en uso por parte de la Compañía.

12.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación 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 fijo del 8% con la cual canceló el 50% operaciones de préstamos con tasa de interés promedios del 11%.

12.1.2. 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

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Notas a los Estados Financieros

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.

13. Patrimonio

13.1. 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.

13.2 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.

13.3 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.