MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

Compañía	-	MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA
US$	-	Dólares estadounidenses
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
IR	-	Impuesto a la renta

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA

Guayaquil, 13 de Marzo del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de Diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en los párrafos 4 y 5 siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos, y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para expresar nuestra opinión de auditoría con salvedades.

A los Señores Accionistas de
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA
Guayaquil, 13 de Marzo del 2015

Bases para opinión con salvedades

4. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo en Octubre del 2014, no presenciamos el inventario físico de las existencias al cierre del año 2013, y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no pudimos satisfacernos de la razonabilidad de las existencias de los inventarios a esa fecha valoradas en US$2.557.194, así como de los eventuales efectos, si los hubiere, sobre el Costo de ventas del año 2014.

5. A la fecha de emisión del presente informe la Compañía aún está efectuando los estudios técnicos y de valoración requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), para determinar eventuales efectos (si los hubiere) de sus activos inmobiliarios, cuyos saldos ascienden a US$4.094.470 al 31 de Diciembre del 2014.

6. La Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, la información comparativa del ejercicio 2013 requerida por la Norma Internacional de Contabilidad NIC – 1, sin embargo la Compañía considera que dichos estados financieros y notas fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a dicha fecha.

Opinión con salvedades

7. En nuestra opinión, excepto por: a) los efectos de los ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber existido la limitación a nuestro trabajo en relación con los asuntos mencionados en los párrafos 4 y 5, y b) los efectos del asunto mencionado en el párrafo 6 del párrafo bases para opinión con salvedades, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA al 31 de Diciembre del 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos de énfasis

8. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a los siguientes asuntos:

Relación con partes y compañías vinculadas –

8.1. La Compañía forma parte del Grupo Monterrey, el cual se dedica principalmente a la siembra, cultivo, tratamiento, comercialización e industrialización de caña de azúcar doméstica (activo biológico y producto agrícola) en el sur del país. La operación de la Compañía está relacionada con la elaboración de azúcar para el consumo humano, para lo cual adquiere la caña de azúcar

A los Señores Accionistas de
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA
Guayaquil, 13 de Marzo del 2015

únicamente a su compañía relacionada Agrícola Comercial Catamayo AGROCATSA S.A.. En consecuencia, sus operaciones de financiamiento, actividades y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías y partes relacionadas. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y resultados económicos de la Compañía.

Inversiones en asociadas –

8.2. Al 31 de Diciembre del 2014 la Compañía mantiene el control y posee 46,40% y el 15,10% del paquete accionario de Agrícola y Comercial Florcaña S.A. y Sociedad Agrícola Viñavalle S.A., respectivamente, consideradas compañías asociadas y medidas al método de la participación de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. En consecuencia los saldos de dichas inversiones y los resultados del ejercicio presente o futuro están significativamente relacionados con cualquier eventualidad favorable o desfavorable que afecte los resultados netos de dichas entidades relacionadas.

Auditores del periodo anterior –

8.3. Los estados financieros de MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA al 31 de Diciembre del 2013 y por el año terminado en esa fecha, fueron examinados por otros auditores cuyo informe, de fecha 28 de Febrero del 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de dichos estados financieros.

Excecon Cia Ltda.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: SC-594

Alfredo Porras

CPA Alfredo Porras
Socio
No. de Licencia
Profesional: 7497

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	US$	Pasivo	Referencia a Notas	US$
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	54.835	Sobregiros bancarios	6	25.266
Documentos y cuentas por cobrar			Porción corriente de obligaciones bancarias	14	2.149.283
Clientes	7	1.636.497	Documentos y cuentas por pagar		
Compañías y partes relacionadas	18	5.062.322	Proveedores		521.446
Impuestos y retenciones	15	238.673	Accionistas	18	103.629
Otros	8	491.746	Impuestos y retenciones	15	25.952
		7.429.238	Otros		438.346
(-) Provisión por deterioro		(89.705)			1.089.373
		7.339.533	Impuesto a la renta	15	239.080
Inventarios	9	1.666.432	Pasivos acumulados		
Pagos anticipados		35.904	Intereses por pagar		11.514
Total del activo corriente		9.096.704	Beneficios sociales		437.596
					449.110
			Total del pasivo corriente		3.952.112
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, planta y equipo, neto	10	9.204.820	PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes	11	3.283.277	Obligaciones bancarias	14	1.519.998
Activo inmobiliario	12	4.094.470	Obligaciones patronales	16	3.971.480
Otros activos		34.143	Total del pasivo no corriente		5.491.478
Activos biológico		22.682			
Total del activo no corriente		16.639.392	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		16.292.506
Total del Activo		25.736.096	Total del Pasivo y Patrimonio		25.736.096

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ralf Schneidewind Schmidt
Representante Legal

Dra. Carmen Cedillo Reinoso
Contadora General

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	US$
Ingresos de actividades ordinarias		18.676.166
Costo de ventas de actividades ordinarias	17	(16.233.282)
Margen bruto		2.442.884
Gastos operativos:		
Administrativos	17	(2.562.181)
Financieros	17	(617.511)
Otros gastos	17	(138.176)
Otros ingresos		40.844
		(3.277.024)
Pérdida antes del impuesto a la renta		(834.140)
Impuesto a la renta	15	(239.080)
Pérdida neta del periodo		(1.073.220)
Otros resultados integrales		
Ganancias actuariales	2.18	336.995
Pérdida neta y resultado integral del año		(736.225)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ralf Schneidewind Schmith
Representante Legal

Dra. Carmen Cedillo Reinoso
Contadora General

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Superávit y Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados: Otras reservas	Resultados acumulados: Resultados acumulados	Total
Saldos al 01 de Enero del 2014		3.600.000	1.218.008	1.937.934	4.076.462	5.830.481	-	933.616	17.596.501
Reclasificación según resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del R.O.#565 del 28 de Octubre de 2011					(4.076.462)	3.975.481	100.981		-
Apropiación de resultados para reservas	19		97.051	305.686				(402.737)	-
Dividendos declarados	19							(567.770)	(567.770)
Otros movimientos menores				(11.324)	11.324				
Pérdida neta y resultado integral del año					336.995			(1.073.220)	(736.225)
Saldos al 31 de Diciembre del 2014		3.600.000	1.315.059	2.232.296	348.319	9.805.962	100.981	(1.110.111)	16.292.506

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ralf Schneidewind Schmith
Representante Legal

Dra. Carmen Cedillo Reinoso
Contadora General

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	US$
Flujos de efectivo de las actividades operacionales		
Pérdida antes del Impuesto a la renta del año		(834.140)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables		(4.030)
Depreciación	10	684.166
Método de participación en inversiones asociadas		12.720
Provisión de intereses		11.514
Provisiones de obligaciones patronales de lago plazo		(43.430)
		(173.200)
Cambio en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		109.945
Inventarios		890.762
Activos no corrientes mantenidos para la venta		2.923
Pagos anticipados		754
Documentos y cuentas por pagar		328.470
Impuesto a la renta		(254.741)
Pasivos acumulados		(128.034)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		776.879
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedades, planta y equipos, netas	10	(1.510.040)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.510.040)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Variaciones de Obligaciones bancarias		1.263.884
Dividendos pagados	19	(567.770)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		696.114
Disminución neta de efectivo		(37.047)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	66.616
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	29.569

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ralf Schneidewind Schmith
Representante Legal

Dra. Carmen Cedillo Reinoso
Contadora General

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida el 14 de Enero de 1959 en la ciudad de Loja - Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de Enero de dicho año con la denominación de MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA con un capital suscrito y pagado de S/. 3.000.000 de sucres. En la actualidad posee un capital suscrito de US$3.600.000.

El 17 de Mayo de 2008 la Compañía amplio su plazo de duración en 50 años, realizo la ampliación de su objeto social y reformo sus estatutos por escritura pública otorgada por el Notario Quinto del Cantón Loja. Fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 21 de Mayo del 2008 mediante resolución No. 08.ICL.087.

Su objetivo social y su principal actividad es la elaboración de azúcar de caña y su comercialización, el domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Catamayo, Km 4 ½ vía a la Costa. MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA es una empresa ecuatoriana ubicada en el sur del país que con su actividad industrial por más de 50 años ha contribuido al desarrollo social y económico de Loja generando empleo a más de 300 trabajadores.

En la actualidad sus principales Accionistas son personas naturales domiciliadas en Ecuador.

Aprobación de estados financieros –

Los estados financieros al 31 de Diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización de fecha 20 de Febrero del 2015 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

Situación financiera y económica –

Debido al creciente número de competidores en el mercado ecuatoriano, la presencia de mayor volumen de producto a precios más competitivos y la regulación del precio de compra de la caña de azúcar a Cañicultores, la Compañía ha efectuado importantes desembolsos relacionados con los costos de operación (principalmente mantenimiento de las maquinarias y equipos de operación, liquidaciones de personal, remuneraciones, beneficios laborales y sindicales), así como inversiones en bienes de capital y equipos de producción, para mantener su presencia en el mercado, captar nuevos clientes y cubrir otros sectores del país; lo cual sumado a los préstamos otorgados a su Compañía relacionada, han incidido significativamente en la situación financiera y sus resultados netos, generando al 31 de Diciembre del 2014 una Pérdida del ejercicio por US$1.073.220 y Pérdidas acumuladas por US$1.110.111 a esa fecha.

La Administración de la Compañía considera que los nuevos planes comerciales, la reducción de costos, los dividendos de inversiones en asociadas y el apoyo decidido de los Accionistas, permitirán continuar operando como una empresa en marcha, así como el recupero de los activos fijos, activos inmobiliarios, y el pago de sus obligaciones en el corto plazo.

Relación con Grupo Económico –

La Compañía forma parte del Grupo Monterrey, el cual se dedica principalmente a la siembra, cultivo, tratamiento, comercialización e industrialización de caña de azúcar doméstica (activo biológico y producto agrícola) en el sur del país. Los principales Accionistas del Grupo son personas jurídicas domiciliadas en Ecuador.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de Diciembre de 2014.

2.1. Bases de preparación de estados financieros –

Los estados financieros de MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en los estados financieros.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9	Instrumentos financieros, especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de Enero del 2015
IFRIC 21	Gravámenes, Interpretación de la NIC 37 - Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	1 de Enero del 2015
NIIF 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de Enero del 2016
NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a Revelar	1 de Enero del 2016
NIC 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero del 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero del 2016
NIIF 14	Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas	1 de Enero del 2016
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero del 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación –

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo –

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4. Activos y pasivos financieros –

2.4.1 Clasificación –

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "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 a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de Diciembre del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por los Cuentas por cobrar a Clientes, Cuentas por cobrar a Compañía relacionada y Otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas: representados en el estado de situación financiera principalmente por las Inversiones en asociadas medidas a valor patrimonial proporcional. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se presentan en el activo no corriente.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones bancarias y financieras, Cuentas por pagar a Proveedores, Accionistas y Otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento –

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial –

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior –

a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar a Clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de sus productos, azúcar doméstica, melaza y sus derivados realizados en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Los saldos presentados en el activo corriente se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 30 días) menos la provisión por deterioro.

(ii) Cuentas por cobrar a Compañía relacionada: Estas cuentas corresponden a montos adeudados principalmente por préstamos en efectivo para capital de trabajo a su relacionada Agrícola Comercial Catamayo AGROCATSA S.A., pendientes de cobro, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se estiman recuperar en el corto plazo.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por anticipos a proveedores, préstamos a funcionarios y empleados, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

b) **Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al método de la participación al cierre del ejercicio. En específico, representan las inversiones en asociadas.

c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Pasivos acumulados.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(ii) Cuentas por pagar a Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

(iii) Cuentas por pagar a Accionistas: Corresponden los dividendos declarados durante el año corriente pendientes de pago al cierre de periodo. Se presentan a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 240 días.

(iv) Otras cuentas por pagar: Corresponden a saldos por pagar por adquisiciones de bienes y servicios de operación. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se no generan intereses y son pagadas en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros –

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. 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 a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de Diciembre del 2014, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar de Clientes considerando dicho análisis y se presenta en el estado de situación financiera.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros –

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5. Inventarios –

Los inventarios se presentan al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor, calculado para productos y bienes comercializados por la entidad. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos y/o consumidos se determina usando el método promedio ponderado, para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor neto realizable, para productos terminados es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución; y para el caso de materias primas y materiales de empaque corresponde principalmente al costo de las últimas compras locales.

2.6. Estimación para inventario obsoleto y/o dañado –

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia y/o daño, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta y/o consumo. La provisión para inventario obsoleto y/o dañado se carga a los resultados del año.

2.7. Propiedades, planta y equipos –

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes comprendidos en este grupo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades, planta y equipos, son las siguientes:

Tipo de bienes	Numero de años
Edificios y viviendas	20
Mejoras terrenos	10
Maquinaria herramienta y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehiculos	5
Infraestructura en instalaciones	5 - 10
Hardware & Software	2 - 5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de Diciembre del 2014 los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8. Activo inmobiliario –

Representan los terrenos considerados en su totalidad o en parte, o ambos, para obtener rentas, plusvalías o ambas. Son registrados al valor razonable, menos amortizaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

Reconocimiento –

La Compañía reconoce un activo inmobiliario en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando: (a) sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y (b) el costo del activo inmobiliario pueda ser medido de forma fiable.

Medición inicial –

Los activos inmobiliarios se miden inicialmente al costo. Los costos asociados a la transacción se incluirán en la medición inicial.

Medición posterior –

Posterior a su reconocimiento inicial los activos inmobiliarios se miden al valor razonable. Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de los activos inmobiliarios se incluirán en el resultado del periodo en que surjan.

Los activos inmobiliarios (terrenos) generadores de renta y plusvalías son presentados a sus valores revaluados en años anteriores, que son sus valores razonables en el momento de las revaluaciones, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones no se han actualizado, considerando que el valor en libros no difiere materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo. La Administración de la Compañía considera que este asunto no es significativo frente a los estados financieros tomados en su conjunto.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de los activos inmobiliarios se incluirán en el resultado del periodo en que surjan.

2.9. Inversiones permanentes –

a) Inversiones en Asociadas –

Reconocimiento y medición –

Al 31 de Diciembre del 2014 la Compañía posee el 46,40% y 15,10% del paquete accionario de Agrícola y Comercial Florcaña S.A. y Sociedad Agrícola Viñavalle S.A., respectivamente, en el momento de la adquisición fueron registradas al costo y posteriormente al cierre de cada periodo se muestran medidas al método de la participación de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 28, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

Método de la participación –

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en una asociada o negocio conjunto se registrará al costo, y el importe en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la parte del inversor en el resultado del periodo de la participada, después de la fecha de adquisición. La parte del inversor en el resultado del periodo de la participada se reconocerá en el resultado del periodo del inversor. Las distribuciones recibidas de la participada reducirán el importe en libros de la inversión.

Si bien la Compañía posee el control de dirigir las actividades y ejerce influencia significativa sobre sus entidades asociadas, los instrumentos de deuda y de patrimonio de la Compañía no se negocian en un mercado público de valores, no registra sus estados financieros en una comisión de valores ni está en proceso de hacerlo, con el propósito de emitir algún tipo de instrumento en un mercado de valores, en consecuencia la Compañía no emite estados financieros consolidados con dichas entidades relacionadas.

b) Inversiones en acciones de terceros –

Se presentan al costo al 31 de Diciembre del 2014, no están disponibles para la venta, ni se ejerce control sobre dichas entidades.

2.10. Activo biológico –

Representan los semovientes (caballos), considerados a sus valores razonables, menos costos de ventas directamente atribuibles a la disposición de dicho activo en el caso de que estos se produzcan. Las valuaciones de valor razonable no se han efectuado, considerando que el valor en libros no difiere materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. La Administración de la Compañía considera que este asunto no es significativo frente a los estados financieros tomados en su conjunto.

Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de los activos biológicos se incluirán en el resultado del periodo en que surjan.

Reconocimiento –

La Compañía reconoce un activo biológico en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando: (a) la entidad controle el activo como resultados de sucesos pasados; y (b) sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo; y (c) el valor razonable o el costo del activo pueden ser medidos de forma fiable.

Medición inicial –

Los activos biológicos se miden inicialmente a su valor razonable menos los costos de ventas. En el modelo de contabilidad de costos históricos basadas en las transacciones realizadas, mide dicho activo a su costo histórico sin considerar los cambios en el valor razonable a lo largo del periodo desde la plantación hasta la recolección.

Medición posterior –

Posterior a su reconocimiento inicial los activos biológicos da lugar a los siguientes tipos de resultados cuando y solo cuando: (a) cambios en los activos, a través de (i) crecimiento (un incremento en la cantidad o una mejora en la calidad de dicho activo biológico); (ii) degradación (un incremento en la cantidad o un deterioro en la calidad de dicho activo biológico; (b) obtención de productos agrícolas.

2.11. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros –

Los activos sujetos a depreciación y amortización (propiedades, planta y equipos, activos inmobiliarios, activos biológicos, inversiones en asociadas) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo exceda su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de Diciembre del 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos, activos inmobiliarios, activos biológicos, inversiones en asociadas).

2.12. Impuesto a la renta corriente y diferido –

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Anticipo de Impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el año 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor del anticipo, puesto que fue mayor que el impuesto a la renta causado calculado a las tasas de impuesto vigente.

Impuesto a la renta diferido

La circular No. NAC-DGECCGC12-00009 publicada en el Registro Oficial No. 718 del 6 de Junio del 2012 indica que "la aplicación de la deducibilidad de costos y gastos para efectos e impuesto a la renta, se rige por las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento respectivo, y en ninguno de dichos cuerpos normativos se encuentra prevista la aplicación de una figura de reversos de gastos no deducibles de periodos anteriores para efectos de la determinación del Impuesto a la renta en el periodo corriente".

Con base a lo detallado en el párrafo anterior la Administración de la Compañía considera que al 31 de Diciembre de 2014 no se han producido diferencias temporales, entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los Estados financieros, que generen un activo adicional o pasivo adicional por Impuesto a la renta diferido.

2.13. Beneficios a los empleados –

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de pasivos acumulados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio. A la fecha de cierre de los Estados Financieros no se provisiono dicho rubro puesto que no generó utilidades.

ii) Beneficios sociales (Décimo tercer, décimo cuarto sueldos y otros): Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y Bonificación para desahucio):

Provisiones de jubilación patronal, bonificación para desahucio y separación voluntaria (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,54% anual equivalente a la tasa 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.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14. Provisiones corrientes –

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales e impuestos se reconocen (i) cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el importe se puede estimar de manera confiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por lo cual se constituye provisión con cargo a resultados comprenden principalmente a los descritos en la Nota 13.

2.15. Reserva legal –

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.16. Reserva facultativa –

El saldo acreedor de esta reserva proviene de las utilidades de años anteriores con el propósito de atender de mejor manera la demanda de negocios y cumplir con la meta propuesta por los administradores por lo que se estima continuar aprobando en Junta General Ordinaria de Accionistas los Resultados acumulados para incrementar esta reserva.

2.17. Resultados acumulados –

a) Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF –

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor éste sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

b) Otras reservas –

Incluye los saldos de las reservas por revalorización de acciones, revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria generados hasta el año anterior del periodo de transición, de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", los cuales fueron reclasificados al patrimonio a la cuenta Resultados acumulados, según Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 de fecha 9 de Septiembre del 2011 publicada en el R.O. # 566 del 28 de Octubre del mismo año.

Estos saldos acreedores solo podrán capitalizarse en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Estas reservas no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

2.18. Otros Resultados Integrales –

Incluye las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales en el periodo en el que surgen. Las nuevas mediciones del pasivo (activo) por beneficios definidos netos reconocidos en Otro Resultado Integral no se reclasificarán en el resultado del periodo en un periodo posterior. Sin embargo, la Compañía puede transferir esos importes reconocidos en Otro Resultado Integral dentro del Patrimonio.

2.19. Reconocimiento de ingresos –

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.20. Costos y gastos –

Los costos y gastos se registran al costo histórico. 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.

2.21. Compensación de saldos y transacciones –

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas y las recuperaciones de cuentas provisionadas se cargan y se acreditan a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos. (Nota 2.4.3)

- Provisión por deterioro y/u obsolescencia de inventarios: La estimación para la determinación del deterioro y la obsolescencia de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación del valor neto realizable, estado físico, condiciones operativas, disponibilidad de stock y probabilidad de venta y/o consumo de las existencias de inventarios al cierre del periodo. (Nota 2.6)

- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.7)

- Activos inmobiliarios: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8)

- Activos biológicos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.10)

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Bonificación para desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.13)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en la gestión y diversificación del mercado en que opera y en la gestión de los costos de producción, principalmente de materias primas, además de los riesgos relacionados con la obtención de crédito para garantizar su liquidez y sus inversiones. El programa tiene por objetivo final minimizar potenciales efectos adversos que estos riesgos podrían generar en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

i. Riesgo de tasa de interés

Al 31 de Diciembre de 2014, la Compañía mantiene financiamiento con Instituciones financieras locales y gubernamentales, por tanto los flujos de caja operativos son considerados sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

ii. Riesgo de precio

La Compañía ha logrado mitigar el riesgo del precio de los costos de los productos para la venta por cuanto su modelo de negocio exige el control de cada uno de los elementos del proceso productivo con lo cual se asegura una determinación razonable de los costos de producción. Cuando se presentan fluctuaciones de precios/costo en cada una de las variables del costo de producción, se revisan y se determinan planes de acción tendientes a optimizar los recursos y así como estudios de revisión de precios de los productos, para transferir de la mejor manera los impactos de incrementos de costos unitarios de los productos, en el precio de venta de los productos terminados para la venta.

iii. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones únicamente en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, y no efectúa transacciones en otras monedas, en consecuencia no se presentan riesgos mayores ni efectos importantes por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar a Clientes y Compañía relacionada). El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de Clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a los depósitos de la Empresa.

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través de la recuperación efectiva y oportuna a Clientes, así como líneas de créditos bancarios flexibles en tasa y tiempo. A continuación se resume los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basado en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 1año	Total
Al 31 de Diciembre del 2014				
Obligaciones bancarias	478.450	1670.833	1519.998	3.669.281
Cuentas por pagar proveedores	521446	-	-	521446
Otras	438.346	-	-	438.346
Accionistas	303.629	-	-	303.629
Sobregiros bancarios	25.266	-	-	25.266
Total	1.567.137	1.670.833	1.519.998	4.757.968

4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus Accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo Obligaciones bancarias corrientes y no corrientes, Cuentas por pagar Proveedores y Accionistas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de Diciembre de 2014 fue el siguiente:

	US$
Obligaciones financieras y bancarias (*)	3.669.281
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	521.446
Accionistas	103.629
Otras	438.346
	4.732.702
Efectivo y equivalentes de efectivo	(29.569)
Deuda neta	4.703.133
Total patrimonio neto	16.292.506
Capital total	20.995.639
Ratio de apalancamiento	**22%**

(*) Corresponden a las obligaciones de corto y largo plazo.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	US$	
	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.569	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	1.636.497	-
Compañías y partes relacionadas	5.062.322	-
Otras	491.746	-
	7.190.565	-
Total activos financieros	**7.220.134**	**-**

	US$	
	Corriente	No corriente
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Obligaciones bancarias	2.149.283	1.519.998
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	521.446	-
Accionistas	103.629	-
Otras	438.346	-
Total pasivos financieros	**3.212.704**	**1.519.998**

El efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a Clientes, Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas, Otras cuentas por cobrar, Deudas financieras y bancarias, Cuentas por pagar a proveedores, y Otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, en los pasivos no corrientes, dado que sus condiciones y tasas de interés son las de mercado, se considera que las mismas se encuentran a valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	US$
Bancos	53.135
Caja	1.700
	54.835
Sobregiros bancarios	(25.266)
Total	29.569

Instituciones financieras	Calificación Riesgo	US$
Banco Pichincha C.A.	AAA-	28.982
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	10.748
Banco Machala S.A.	AAA-	9.989
Banco de Loja S.A.	AA+	1.639
Banco del Pacífico S.A.	AA+	1.000
Banco del Austro S.A.	AA-	776
Otros	AAA-	1
		53.135

AAA: La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.

AA: La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los Documentos y cuentas por cobrar - Clientes que se revelan arriba se clasifican como activos financieros que se miden al costo amortizado para aquellos vencimientos superiores a 365 días. Todos los saldos son clasificados como activos corrientes.

El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de hasta 30 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar después de la facturación.

Antes de aceptar cualquier nuevo Cliente, la Compañía utiliza un sistema propio de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia del Cliente potencial y definen los límites de crédito por Cliente, en la actualidad sus ventas son realizadas principalmente a distribuidores no relacionados. Los límites y calificaciones atribuidos a los Clientes se revisan cada año. El 54% de las cuentas por cobrar no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Compañía.

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar Cliente, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del período sobre el que se informa. La Administración de la Compañía considera que la concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de Clientes es razonablemente dispersa e independiente.

Al 31 de Diciembre del 2014, la provisión para cuentas incobrables incluye cuentas por cobrar Clientes que se encuentran deterioradas individualmente, el deterioro reconocido representa la diferencia entre el importe en libros de esas cuentas por cobrar Clientes y el valor presente de los flujos de efectivo esperados de la liquidación. La Compañía no mantiene ninguna garantía sobre estos saldos.

Antigüedad de las cuentas por cobrar Cliente –

Al cierre del año 2014 el 54% de las cuentas por cobrar que no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible de acuerdo al sistema de calificación crediticia usado por la Compañía.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar Clientes es como sigue:

	US$
Saldos corrientes	889.137
Saldos vencidos	747.360
Total	1.636.497

Antigüedad de las cuentas por cobrar Clientes vencidas --

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar Clientes vencidas, no deterioradas hasta 120 días y deteriorada superiores a 120 días, es como sigue:

	US$
1-30 días	560.560
31-60 días	51.147
61-90 días	19.772
91-120 días	28.484
121-180 días	28.528
181-360 días	25.482
Más 360 días	33.387
Total	747.360

La provisión para incobrables es suficiente para cubrir los saldos vencidos y deteriorados superiores a 120 días que ascienden a US$87.397 al 31 de Diciembre del 2014.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	US$
Anticipos a proveedores (1)	202.967
Funcionarios y empleados (2)	94.264
Otros	194.515
Total	491.746

(1) Representan principalmente pagos efectuados a proveedores de bienes y servicios para costos y gastos de operación, así como bienes de capital, dichos valores serán compensados al concluir las negociaciones por las cuales fueron entregados.

(2) Corresponden a los préstamos efectuados durante el periodo corriente, debidamente aprobados por la Gerencia, a funcionarios y empleados activos al cierre de cada periodo. Dichos saldos no devengan intereses.

La Administración de la Compañía considera que estos valores son recuperables y que no necesitan realizar provisiones adicionales a las registradas en los estados financieros.

9. INVENTARIOS

Composición:

	US$
Repuestos y materiales	925.625
Productos terminados	512.117
Materias primas	136.970
Material de empaque y envase	58.894
Combustibles y lubricantes	22.547
Productos en proceso	14.332
En tránsito	6.039
	1.676.524
(-) Provisión por valor neto realizable	(10.092)
	1.666.432

Representan los saldos de las existencias al cierre del periodo, certificadas por la Compañía mediante los conteos físicos. De acuerdo con el modelo de negocio, a excepción de los repuestos y materiales, generalmente el periodo de rotación no excede los 30 días. Los saldos antes expuestos fueron liquidados durante el primer trimestre de cada periodo siguiente. La Compañía no mantiene ninguna garantía sobre éstos saldos.

La Administración de la Compañía, basada en los informes técnicos practicados por el personal interno de mantenimiento, bodegas y planta considera que si bien la rotación y antigüedad de los repuestos y materiales supera varios años de stock, los mismos se encuentran disponibles para el consumo y utilización en las maquinarias y equipos de operación, en consecuencia no requieren provisión alguna por deterioro u obsolescencia. A continuación un detalle de la antigüedad del stock de los mismos:

Año de compra	US$
Año 2014	616.009
Año 2013	43.091
Año 2012	50.741
Año 2011	16.491
Años 2010 y años anteriores	199.293
Total	925.625

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

	Saldo inicial US$	Adiciones, netas US$	Saldo final US$
Construcciones en curso (1)	1.123.930	(192.198)	931.732
Terrenos	24.120	-	24.120
Mejoras a Terrenos	124.579	-	124.579
Edificios y viviendas (2)	2.810.647	10.341	2.820.988
Infraestructura e instalaciones (3)	873.948	125.672	999.620
Maquinarias y equipos industriales (4)	7.339.428	1.542.337	8.881.765
Maquinaria Agrícola	363.280	-	363.280
Herramientas	206.843	11.854	218.697
Implemento agrícola	8.296	-	8.296
Muebles, equipos de oficina y comunicación	279.583	(1.827)	277.756
Vehículos	234.277	-	234.277
Hardware & Software	325.782	13.861	339.643
SUBTOTAL	13.714.713	1.510.040	15.224.753
Depreciación acumulada	(5.335.767)	(684.166)	(6.019.933)
TOTAL NETO	8.378.946	825.874	9.204.820

(1) Representan los costos de construcción por mantenimiento eléctrico, industrial, materiales y suministros capitalizados.

(2) Representan las remodelaciones incurridas en las oficinas de la Agencia de Guayaquil.

(3) Representan el costo de las obras civil y estructural para la ampliación de la fábrica.

(4) Representan adquisiciones principalmente para la compra de nuevos equipos para la fábrica tales como: Molinos, pre evaporador, envasadora, filtro rotatorio, conjunto rotativo, tanque dosificador y clarificador). Los cuales contribuirán a la transformación, procesamiento de la caña de azúcar en su producto terminado.

Al 31 de Diciembre del 2014 ciertas operaciones de crédito bancarias están garantizadas con bienes inmuebles de propiedad de la Compañía.

11. INVERSIONES PERMANENTES

	Cantidad de acciones	Patrimonio de Participada US$	% Participación	Valor de la Participación (1) US$	Valor en libros US$
Asociadas					
Agrícola y Comercial Florenña S.A.	1.624	5.836.033	46,40%	2.707.919	2.707.919
Sociedad Agrícola Villavalle S.A.	453	3.534.612	15,10%	533.726	533.726
				3.241.645	3.241.645
Terceros					
Banco de Machala S.A.					6.632
Hidrochinchipe					35.000
					41.632
					3.283.277

(1) Representa el valor de la participación proporcional del patrimonio de las Asociadas a partir de los estados financieros auditados a esas fechas.

Las inversiones en asociadas antes descritas, de muestran valoradas al método de participación de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. La Compañía no está obligada a presentar Estados financieros consolidados con dichas entidades relacionadas.

12. ACTIVO INMOBILIARIO

Al 31 de Diciembre del 2014, corresponden principalmente inmuebles (terrenos) de los predios Alamala, Mirador Alta y Bajo y Vallesteros, los cuales incluyen 165,05 hectáreas de terrenos no utilizados por la Compañía y están ubicados en la ciudad de Catamayo provincia de Loja.

Dichos saldos incluyen aproximadamente US$3.975.000 correspondiente al efecto de costo atribuido practicado en años anteriores por la aplicación inicial de las NIIF. Si bien la Administración de la Compañía considera que estos activos se presentan a su valor razonable al cierre del ejercicio 2014, aún se encuentra realizando los estudios necesarios para determinar eventuales efectos sobre los estados financieros relacionados con los valores en libros versus los valores en el mercado de dichos bienes inmuebles.

13. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2014				
Provisión para cuentas incobrables	(93.735)	-	4.030	(89.705)
Impuesto a la renta	254.741	239.080	(254.741)	239.080
Participación de los trabajadores en las utilidades	216.220	-	(216.220)	-
Provisión patronales de largo plazo (1)	4.351.905	390.227	(770.652)	3.971.480

(1) Corresponden a las provisiones de largo plazo de Jubilación patronal, Bonificación por desahucio y Separación voluntaria, de conformidad con el estudio actuarial. Véase Nota 16.

14. ENDEUDAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO

Composición:

Instituciones financieras	%	US$
Banco de Loja S.A. (1)	9,33 - 9,51	1.431.654
Banco Bolivariano S.A. (2)	9,32 - 10,20	2.026.599
Corporacion Financiera Nacional CFN	8,51	211.028
Total Obligaciones bancarias		3.669.281
a. Menos - Porción corriente		(2.149.283)
Total Obligaciones a Largo Plazo		1.519.998

(1) Representan préstamos para financiamiento de capital de trabajo y maquinarias y equipos, dichas obligaciones incluyen pagos mensuales, trimestrales y semestrales hasta Noviembre del 2016. En garantía de éstas obligaciones se encuentran inmuebles (terrenos y edificios) de propiedad de la Compañía y de su compañía relacionada Agrícola Comercial Catamayo AGROCATSA S.A..

(2) Corresponde al préstamo para capital de trabajo y ampliación de la fábrica dichas obligaciones incluyen pagos mensuales hasta Mayo del 2017. En garantía de éstas obligaciones se encuentran inmuebles (terrenos y edificios) de su compañía relacionada Agrícola y Comercial Florcaña S.A..

(3) Representa endeudamiento para capital de trabajo y activo fijo, dicha operación incluye pagos mensuales hasta Octubre del 2017. En garantía de éstas obligaciones se encuentran los bienes adquiridos.

A continuación un detalle de los vencimientos por año:

Instituciones financieras	2015	2016	2017	Suman
Banco de Loja S.A.	991.606	440.048	-	1.431.654
Banco Bolivariano S.A.	946.649	457.827	622.123	2.026.599
Corporacion Financiera Nacional	211.028	-	-	211.028
Total Deuda	2.149.283	897.875	622.123	3.669.281

15. IMPUESTOS

a) Conciliación del resultado contable - tributario

Una reconciliación entre la utilidad según Estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	US$
Pérdida contable antes del Impuesto a la renta	(834.140)
Menos -	
Ingresos exentos	(5.107)
Participación laboral sobre Otras rentas exentas	(34)
Deducción incremento neto de empleados	(15.143)
	(854.424)
Más -	
Ganancias actuariales (1)	336.995
Gastos no deducibles (2)	298.455
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	5.334
Utilidad Gravable	(213.640)
Tasa de Impuesto a la renta	22%
Impuesto a la renta	-
Anticipo mínimo de Impuesto a la renta (3)	239.080
Impuesto a la renta corriente	239.080
Impuesto a la renta Diferido (4)	-
Gasto del Impuesto a la renta del año	239.080

(1) Corresponden el efecto de las Ganancias actuariales determinadas según el informe del perito actuarial al cierre del año 2014.

(2) Incluyen principalmente US$136.027 por concepto de provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio de aquellos empleados que no cumplen con los 10 años de antigüedad mínima, ii) 133.542 por provisión para separación voluntaria de los empleados que forman parte del sindicado de la Compañía de acuerdo con el estudio actuarial, ii) US$12.720 por ajuste al método de la participación sobre las inversiones en asociadas, entre otros.

(3) Durante el 2014 la Compañía determinó el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para dicho año siguiendo las bases descritas en la norma tributaria.

(4) Véase Nota 2.12.

Reconciliación de la tasa efectiva -

	US$
Pérdida antes de impuestos	(834.140)
Tasa impositiva	22%
	-
Otras diferencias permanentes	239.080
Impuesto a la renta del año	239.080
	100%

b) Situación Fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de Impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias. Los años 2012 al 2014 inclusive aún están abiertos a una fiscalización.

c) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo moto acumulado sea superior a US$3.000.000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por más de US$6.000.000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencias.

Se incluye como parte relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de Junio del 2015 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Compañía no califica para preparar este estudio.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

d) Impuesto al Valor Agregado (IVA) –

Debido a la naturaleza de la Compañía, se grava mayormente con la tarifa 0% al valor de la transferencia (azúcar de consumo humano) de los bienes comercializados a sus Clientes, mientras que el 12% se factura sobre la melaza.

e) Impuestos y retenciones por cobrar –

	US$
Retenciones en la fuente de IR (1)	183.740
Anticipo del IR año corriente (2)	54.816
Impuesto a valor agregado (IVA) (3)	117
	238.673

(1) Corresponde al saldo de las retenciones practicadas por los Clientes sobre las facturas de ventas emitidas por la Compañía durante el ejercicio.

(2) Representa el anticipo del año corriente.

(3) Corresponde al saldo del impuesto pagado en las adquisiciones de bienes y servicios al cierre de cada ejercicio. Dicho saldo se compensa en el mes siguiente del siguiente periodo.

f) Impuestos y retenciones por pagar –

	US$
Retenciones en la fuente del IR (1)	17.848
Retenciones en la fuente del IVA (1)	6.873
IVA facturado en ventas (2)	1.231
	25.952

(1) Representa las retenciones efectuadas a Proveedores por compra de bienes y servicios en Diciembre de cada periodo. Dichos montos fueron cancelados en Enero del periodo siguiente.

(2) Corresponde al impuesto facturado a los Clientes en las ventas de Diciembre de cada periodo, estos saldos fueron cancelados en los meses siguientes de los periodos.

g) Reformas tributarias –

Durante Diciembre del 2014 la Administración tributaria emitió la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, junto con su respectivo reglamento, la cual entre otras incluye lo siguiente:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

- Reformas al Código Tributario
- Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno
- Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones
- Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador
- Reformas a la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas
- Reformas a la Ley de Abono Tributario
- Reformas a la Ley de Minería
- Reformas a la Ley del Anciano
- Reformas a la Ley Orgánica de Discapacidades
- Reformas a la Ley Forestal y de Conservación de Áreas Naturales y Vida Silvestre
- Reformas a la Ley de Turismo

Reglamento de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

- Reformas al Reglamento para la aplicación Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal

- Impuesto a la Renta sobre la Utilidad en la Enajenación de Derechos Representativos de Capital u Otros Derechos Representativos de Capital u Otros Derechos
- Incremento Patrimonial no Justificado
- Reformas al Reglamento para la Aplicación del Impuesto a la Salida de Divisas
- Reformas al Reglamento para la Aplicación del Impuesto a los Activos en el Exterior
- Reformas al Reglamento a la Ley Orgánica de Discapacidades
- Reformas al Reglamento de Comprobantes de Venta, Retención y Documentos Complementarios

16. OBLIGACIONES PATRONALES

Obligaciones patronales de corto plazo

Representan los derechos a décimos, fondos de reserva y los feriados progresivos acumulados, compensaciones laborales y derechos por organizaciones clasistas, reclamadas por los empleados.

Obligaciones patronales de largo plazo:

Jubilación patronal, Bonificación para desahucio y Separación voluntaria

El saldo de la provisión para jubilación patronal y bonificación para desahucio, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al cierre del 2014 se encontraban prestando servicios para la Compañía.

	US$
Jubilación patronal (1)	2.430.208
Bonificación para desahucio	593.260
Separación voluntaria (2)	948.012
	3.971.480

(1) Corresponde a la provisión para 369 trabajadores al cierre del 2014, de los cuales 28 han alcanzado 25 años de servicio cuya provisión asciende a US$1.331.683. Durante el año 2014 se efectuaron pagos para ciertos trabajadores con dicha antigüedad.

(2) Requerida para los empleados que forma parte del Comité de Empresa de los Trabajadores de la Compañía, según disposiciones del Vigésimo Quinto Contrato Colectivo de Trabajo firmado el 29 de Agosto del 2014 vigente hasta el año 2016.

Movimiento	Jubilación Patronal US$	Bonificación Desahucio US$	Separación Voluntaria US$	Total US$
Saldo inicial	2.574.105	669.309	1.108.491	4.351.905
Costo laboral	120.447	46.247	55.947	222.641
Interes neto	166.916	45.151	77.594	289.661
Servicios pasados	(122.075)	-	-	(122.075)
Efecto Estado Resultados Integrales	165.288	91.398	133.541	390.227
Pérdida actuarial supuestos financieros	20.185	94	95	20.374
Ganancia actuarial ajuste experiencia	(112.285)	(56.711)	(188.373)	(357.369)
Efecto Otros Resultados Integrales	(92.100)	(56.617)	(188.278)	(336.995)
Beneficios pagados	(217.085)	(110.830)	(105.742)	(433.657)
Saldo final	2.430.208	593.260	948.012	3.971.480

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	Costo de ventas US$	Gastos de administración US$	Gastos financieros US$	Otros egresos US$	Total US$
Caña de azúcar	9.143.494	-	-	-	9.143.494
Mano de obra	2.346.349	-	-	-	2.346.349
Materia prima y costos indirectos de fabricación	1.997.688	-	-	-	1.997.688
Producto importado	1.275.979	-	-	-	1.275.979
Variación de costos	819.339	-	-	-	819.339
Remuneración unificada	-	736.643	-	-	736.643
Materiales e insumos	650.433	-	-	-	650.433
Honorarios profesionales	-	455.256	-	-	455.256
Intereses y comisiones bancarias	-	-	328.136	-	328.136
Costos financieros	-	-	289.375	-	289.375
Comercialización de azúcar melaza	-	252.051	-	-	252.051
Guardianía	-	176.836	-	-	176.836
Aportes patronales	-	159.405	-	-	159.405
Beneficios sociales	-	127.476	-	-	127.476
Costos servicio hacienda, establo y talleres	-	-	-	71.476	71.476
Otros		654.514	-	66.700	721.214
	16.233.282	2.562.181	617.511	138.176	19.551.150

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas con accionistas comunes, con participación accionaria significativa. A continuación un detalle de los saldos con compañías y partes relacionadas a. cierre del 2014:

	US$
ACTIVO CORRIENTE	
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas (1)	
Agrícola Comercial Catamayo AGROCATSA S.A.	5.059.032
Sociedad Agrícola Viñavalle C.A.	1.908
Agrícola Comercial Florcaña C.A.	1.233
	5.062.173
Parte relacionada	
Hidalgo Gutierrez Gonzalo Enrique	149
	5.062.322
PASIVO CORRIENTE	
Documentos y cuentas por pagar	
Accionistas (2)	
Holding H&J S.A.	35.379
Eguiguren Hidalgo Oswaldo	35.429
Otros	32.821
	103.629

(1) Corresponden a préstamos otorgados y pagos por cuenta de esta entidad relacionada, netos de cobros efectuadas durante los años anteriores hasta el 31 de Diciembre del 2014. Los saldos de Agrícola Comercial Catamayo AGROCATSA S.A. tiene como fecha de recuperación el año 2015 de conformidad con acuerdos verbales entre las partes.

(2) Representan los dividendos declarados de las utilidades del año anterior, netos de cancelaciones, pendientes de pago al cierre del 2014.

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobros y/o pagos, pero se estiman cobrar y/o pagar en el corto plazo.

Durante el 2014 la Compañía compró caña de azúcar (producto agrícola) por US$8.747.039 a su compañía relacionada Agrícola Comercial Catamayo AGROCATSA S.A. a precios de mercado.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que comprenden: Presidente, Gerente General, Gerente Comercial, y Gerente de Planta. Los salarios y beneficios sociales de los miembros de la Alta Gerencia ascienden a US$280.045 durante el 2014.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de Diciembre del 2014 comprende 3.600.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US$1 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, siendo la composición accionaria del capital pagado el siguiente:

Accionistas	Nacionalidad	Número de acciones	%
Personas Jurídicas			
Holding H & J S. A.	Ecuatoriana	640.000	17,78%
Fideicomiso Administracion Hidalgo Vivar	Ecuatoriana	183.334	5,09%
		823.334	22,87%
Personas Naturales			
Eguiguren Hidalgo Oswaldo Alberto	Ecuatoriana	600.000	16,67%
Hidalgo Eguiguren Juan Francisco	Ecuatoriana	200.000	5,56%
Hidalgo Jaramillo Juan Fernando	Ecuatoriana	148.611	4,13%
Hidalgo Jaramillo Paola Silvana	Ecuatoriana	114.445	3,18%
Herederos De Hidalgo Eguiguren Monica Mirian	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Hidalgo Eguiguren Jimena Alexandra	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Hidalgo Eguiguren Maria Antonia	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Hidalgo Eguiguren Santiago Alberto	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Ontaneda Hidalgo Ana Lucia	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Ontaneda Hidalgo Camilo Fernando	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Ontaneda Hidalgo Guido Vinicio	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Ontaneda Hidalgo Jose Rodrigo	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Ontaneda Hidalgo Maria Elena	Ecuatoriana	100.000	2,78%
Hidalgo Vivar Ivan Alejandro	Ecuatoriana	83.334	2,31%
Hidalgo Vivar Ana Maria	Ecuatoriana	83.333	2,31%
Hidalgo Vivar Luis Alberto	Ecuatoriana	83.333	2,31%
Hidalgo Vivar Maria Eugenia	Ecuatoriana	83.333	2,31%
Hidalgo Vivar Patricia Cecilia	Ecuatoriana	83.333	2,31%
Ontaneda Hidalgo Carlos Alberto	Ecuatoriana	60.000	1,67%
Hidalgo Hannequart Bruno Gonzalo	Ecuatoriana	48.611	1,35%
Hidalgo Hannequart Martin Moise	Ecuatoriana	48.611	1,35%
Hidalgo Sanchez Jose Maria	Ecuatoriana	48.611	1,35%
Jaramillo Hidalgo Jose Pablo	Ecuatoriana	45.000	1,25%
Jaramillo Hidalgo Juan Andres	Ecuatoriana	45.000	1,25%
Jaramillo Hidalgo Maria Veronica	Ecuatoriana	45.000	1,25%
Jaramillo Hidalgo Santiago	Ecuatoriana	45.000	1,25%
Hidalgo Gutierrez Gonzalo Enrique	Ecuatoriana	11.111	0,31%
		2.776.666	77,13%
TOTAL		3.600.000	100%

Durante el año 2014 los Accionistas según acta de Junta General de fecha 28 de Mayo del 2014 efectuaron el reparto de utilidades del año 2013 por US$567.770, así como la apropiación para incremento de las reservas legal y facultativa por US$97.051 y US$305.686, respectivamente.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. La Compañía no califica para presentar esta información.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

En Febrero del 2015 se púbico en el Registro Oficial # 448, que incluye el Decreto Ejecutivo # 580, el cual contiene las reformas al Reglamento para la aplicación a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal emitida en Diciembre del 2014 (Véase Nota 15), entre las cuales se destaca principalmente el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos en los casos y condiciones descritos en este último cuerpo legal, a partir del 1ro de Enero del 2015.

Excepto por lo expuesto en el párrafo anterior, entre el 31 de Diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de Marzo del 2015) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Ing. Ralf Schneidewind Schmith
Representante Legal

Dra. Carmen Cedillo Reinoso
Contadora General

* * * * *