

BAMBOO EXPORT S.A. BAMPORT

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Bamboo Export S.A. BAMPORT fue constituida el 18 de Noviembre del año 2003 y su actividad principal es el cultivo de caña de azúcar, banano y cacao. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía cuenta con 1,839.37 hectáreas de terreno.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado (no consolidados) de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros (no consolidados) de Bamboo Export S.A. BAMPORT al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan. Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

2.2 Base de preparación

Los estados financieros de BAMBOO EXPORT S.A. BAMPORT comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los cuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. También se incluye los sobregiros bancarios, los cuales son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas por cobrar

Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 7.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, la cual se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Activos Biológico

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar en proceso) se reconocen a su valor razonable de acuerdo con la NIC41-Agricultura. El valor razonable es determinado usando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontado a una tasa corriente antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial del activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de su venta son reconocidas en resultados en el periodo en que se producen. El terreno y las instalaciones relacionadas se incluyen como propiedad, planta y equipos.

Para determinar el valor razonable la administración de la compañía utiliza estimaciones por los volúmenes de plantaciones, costo por tonelada y agotamiento hasta el punto de cosecha o recolección. Los cambios en los supuestos del modelo de crecimiento implican estimaciones que son actualizadas regularmente. Los flujos de caja neto descontados incluidos en las estimaciones. La administración considera una tasa de descuento, determinada en función del costo de las fuentes de financiamiento de la Compañía.

2.7 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes

relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y obligaciones financieras (corriente y a largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

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

2.8 Propiedades, planta y equipos

2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento-Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo, excepto los importes correspondientes a terrenos los cuales se muestran a su valor razonable, sobre la base de transacciones periódicas, efectuadas por un perito independiente.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo-Después del reconocimiento inicial, edificios, maquinarias y equipos, vehículos, equipos de computación, muebles y enseres son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones esporádicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.8.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación –Después del reconocimiento inicial, terrenos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. 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.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC12 *Impuesto a las Ganancias*.

2.8.4 Método de depreciación y vidas útiles-El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios y estructuras	5 –20
Maquinarias y equipos	2 –54
Vehículos	3 –31
Equipos de Computación	3 –10
Muebles y Enseres	3 –20

2.8.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo -La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

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

2.11 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado sino se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.12 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.13 Cuentas por pagar

Son registradas a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revelan en la nota 13.

2.14 Impuestos

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

2.14.1 Impuesto corriente –Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año.

La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo

De la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas Fiscales aprobadas al final de cada período.

2.14.2 Impuestos diferidos-Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre El valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario.

2.14.3 Impuestos corrientes y diferidos-Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en el resultado del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integrarlo directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.16 Beneficios a empleados

2.16.1 Beneficios de Ley, bonificación por desahucio e Indemnizaciones laborales –El costo de los beneficios sociales de ley, bonificación por desahucio e indemnizaciones laborales son calculados de acuerdo a lo que indica las leyes laborales y se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.16.2 Participación a trabajadores-La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.17 Reconocimiento de Ingresos

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

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

2.18 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que 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 de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía,

Riesgo de tasa de interés

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se origina por la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Gerencia considera que en la Compañía el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus clientes tienen períodos de cobro de 60 días en promedio, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa. La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

Riesgo de liquidez

El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejarlos requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivos proyectados y reales y conciliándolos perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Administración del riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

4. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros (no consolidados) de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus Estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros (no consolidados) de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente Aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

4.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía y sus subsidiarias

Estimaciones-La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizarlos ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

BAMBOO EXPORT S.A. BAMPOR no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía y sus subsidiarias

a) Uso del valor razonable como costo atribuido-La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

BAMBOO EXPORT S.A. BAMPOR optó por la medición de terrenos, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de terrenos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF. (VerNota10).

b) Inversiones permanentes-Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC27 (modificada en2008) requiere que contabilice sus inversiones de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC39

4.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de BAMBOO EXPORT S.A. BAMPOR

4.3.1 Conciliación del Patrimonio neto a 11 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores Informado previamente	1,633	1,299
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Medición al valor razonable menos costos de venta (1)		
Activos biológicos Corrientes (Producción en proceso)	1,102	639
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo(2)	311	311
Activos biológicos No Corrientes (3)	679	605
Ajuste a la amortización de activos biológicos(4)	(12)	(22)
Reconocimiento de impuestos diferidos(5)	<u>(431)</u>	<u>(311)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE ACUERDO A NIIF	3,282	2,521

4.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(En miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	334
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ganancia en el valor razonable (1)	
Ingresos ajuste valor razonable activos biológicos	1,215
Ajuste de Costo valor razonable activos Biológicos	(752)
Ajuste a la amortización de activos biológicos(2)	10
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos(3)	<u>(120)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	687

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Medición al valor razonable del producto agrícola y activos biológicos:** Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier Pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio en los saldos de activos biológicos por US\$639 mil y US\$1.1 millones respectivamente, resultados acumulados provenientes de la adopción por Primera vez de las NIIF reconoció una ganancia en el valor razonable de activos biológicos del año 2010 por US\$462 mil.
- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 de terrenos se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos

independientes. Al 1 de enero del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en el patrimonio provenientes de la adopción por primera vez de Las NIIF US\$311 mil.

- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, Han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de Diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$311 mil y US\$431 mil, respectivamente y una disminución en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$120 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(En miles de U.S. dólares)	
<u><i>Diferencias temporarias:</i></u>		
Medición al valor razonable menos costos de venta		
Activos biológicos corriente (Producción en proceso)	1,102	639
Activos biológicos no corriente	695	605
Total	<u>1,797</u>	<u>1,244</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Pasivo por impuesto diferido	<u>431</u>	<u>311</u>

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca alguno supuesto sin he rentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicio contable crítica que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

5.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los Flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente, si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

5.2 Estimación del valor razonable del Activo biológico

Para evaluar el valor recuperable de activos biológicos la compañía toma en consideración los criterios establecidos en la NIC41, los cuales señalan que este activo debe ser medido en su Reconocimiento inicial y a la fecha de presentación de sus estados financieros, a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. El valor razonable señalado es determinado con referencia su precio de cotización establecido en el mercado activo en donde se comercializa, en el caso de que no hubiera un mercado activo se podrá utilizar precios de transacciones más recientes o precios de mercado para activos similares o valor presente de flujos netos de efectivo esperado del activo, descontados a una tasa antes de impuestos definida por el mercado. Elegir el valor razonable de un activo biológico requiere la aplicación de juicio para seleccionar la forma en que se valorizara el activo biológico y los supuestos de su determinación.

Al respecto, para determinar el valor razonable la Administración de la Compañía utiliza estimaciones por los volúmenes de plantaciones, costo por tonelada y agotamiento hasta el punto de cosecha o recolección. Los cambios en los supuestos o estimaciones usados en los cálculos podrían afectar el resultado de los mismos. Las entradas del modelo de crecimiento implican estimaciones que son actualizadas regularmente. Los flujos de caja neto descontados incluidos en las estimaciones de la gerencia consideran una tasa de descuento, determinada en función del costo de las fuentes de financiamiento de la compañía. La tasa de descuento asciende a 8.9532% para 2011 y 2010.

5.3 *Impuesto a la renta corriente*

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

6. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$25,291.52

7. CUENTAS POR COBRAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US dólares)	
Clientes	212	85
Empleados	0	1
Sunenergy	500	0
	-----	-----
Total	712	86
	=====	=====

- Las cuentas por cobrar clientes representan principalmente ventas locales de caña de azúcar, el banano de exportación y el cacao las cuales fueron efectuadas a 15 días plazo para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas.

8. INVENTARIOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US dólares)	
Inventario de Suministros y Materiales	118	125
Importaciones en Tránsito	0	166
	-----	-----
	118	291
	=====	=====

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cultivo de Caña en Proceso	500	688
Ajuste al Valor Razonable	1.107	1.102
	-----	-----
	1.607	1.790
	=====	=====

La Compañía valoriza las plantaciones de caña de azúcar en proceso a su valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando los flujos netos de efectivo esperado y los costos estimados relacionados con estas actividades, para lo cual la administración preparó proyecciones de los ingresos y costos en función a la producción y precios de venta estimado de los cultivos y estableció los costos de manera razonable.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

(en miles de US dólares)

	01/01/2010	31/12/2010	Incr/Dism	31/12/2011
Terreno	4.372	4.623		4.623
Edificios e Instalaciones	2	24		24
Equipo de Cómputo	8	8		8
Muebles y Enseres	4	4	1	5
Maquinaria	359	470	201	671
Obras de Infraestructura	117	166		166
	-----	-----	-----	-----
Sub-total	4.863	5.295	201	5.496
(-)Depreciación Acum.	-75	-125	-82	-208
	-----	-----	-----	-----
Sub-Total	4.788	5.170	119	5.497
Ajuste al valor razonable				
Terreno	311	311		311
	-----	-----	-----	-----
Suman total	5.099	5.481	119	5.600
	=====	=====	=====	=====

11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US dólares)	
INVERSIONES EN ACCIONES		
Grace Investments Overseas Acciones 100%	2.500	2.500
ACTIVO BIOLÓGICO NO CORRIENTE		
Siembra y Obras Agrícolas Caña	1.006	1.258
Siembra y Obras Agrícolas Banano	163	183
Siembra y Obras Agrícolas Cacao	161	181
Ajuste al valor Razonable	667	667
	-----	-----
Sub-Total	1.997	2.289
OTROS DIFERIDOS		2
	-----	-----
Total Otros Activos No Corriente	4.497	4.291
	=====	=====

12. PRÉSTAMOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de US dólares)	
OBLIGACIONES POR PAGAR		
Corto Plazo		
Banco del Pacífico		
Vencimientos hasta 22/12/2012	600	800
Vencimientos hasta 27/03/2012	375	979
	-----	-----
Total Corto Plazo	975	1.779
	-----	-----
Largo Plazo		
Banco del Pacífico		
Vencimientos hasta 27/07/2015	800	800
	-----	-----
Total Obligaciones	1.775	2.579
	=====	=====

(1) La tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8,9532%.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola, propiedad de la Compañía.

13. CUENTAS POR PAGAR

	2011	2010
	(en miles de US dólares)	
Proveedores	40	30
Accionistas	920	920
Cias. Relacionadas	5.151	5.036
Total	<u>6.111</u>	<u>5.986</u>
	=====	=====

Al 31 de diciembre del 2011:

Proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para el mantenimiento de cultivo de los productos agrícolas.

Detalle de las compañías relacionadas:

(en miles de US dólares)

Compañías Relacionadas	Saldo al 31/12/2010	Incremento (Disminución)	Saldo al 31/12/2011
Compañía Azucarera Valdez	5.016	115	5.132
Crow Land International	19		19
	<u>5.035</u>	<u>115</u>	<u>5.151</u>
	=====	=====	=====

14. IMPUESTOS CORRIENTES

	2011	2010
	(en miles de US dólares)	
Impuesto a la Renta	113	
Retenciones de IVA por Pagar	4	8
Retenciones a la Fuente por Pagar	6	12
Total	<u>123</u>	<u>20</u>
	=====	=====

14.1 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010). Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(En miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	725	445
Gastos no deducibles	23	
Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF y otros	21	
Impuesto a las tierras rurales	(29)	
Ingresos exentos		
Otras deducciones (remuneraciones empleados discapacitados)	(13)	
Utilidad gravable	<u>727</u>	<u>445</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	<u>174</u>	<u>111</u>

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

14.2 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U .S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		49
Provisión	(174)	(111)
Retenciones en la fuente	55	37
Impuesto a la salida de divisas pagado		3
Pagos	<u>6</u>	<u>22</u>
Saldos (por pagar) a favor al final del año	<u>(113)</u>	<u>0</u>

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentual es en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado-Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas-ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	2011	2010
	(en miles de US dólares)	
Nómina y Retención de Empleados por Pagar	28	8
Beneficios Sociales	33	25
Participación de Trabajadores	128	118
Interés por Pagar	5	
Otros Gastos Acumulados	95	107
Total	----- 289 =====	----- 259 =====

Participación a Trabajadores- De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables

16. PATRIMONIO

Capital Social- Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 800 de acciones, de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.

Aporte de futuro Aumento de Capital-Al 31 de diciembre del 2011, los aportes para futuros aumentos de Capital ascienden a \$1.000.000, los cuales fueron aprobados por la junta general de accionistas.

Reserva Legal-La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades retenidas-Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...		
Utilidades retenidas - distribuibles	1,205	632	299
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>1,649</u>	<u>1,649</u>	<u>1,222</u>
Total	<u>2,854</u>	<u>2,281</u>	<u>1,521</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF-Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operativos reportados en los estados financieros (no consolidados)

	<u>DIC/11</u> (US\$)	<u>DIC/10</u> (US\$)
<u>COSTO DE VENTA</u>	5,063,173	2,894,267
<u>GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:</u>		
. Nómina	78,229	59,492
. Beneficios Sociales y Contractuales	38,325	31,331
. Servicios Profesionales Prestados	216,879	160,682
. Depreciación (Equipos y Mobiliarios)	2,700	3,523
. Gastos Equipos Computación (Papelería)	2,333	234
. Capacitación (Actualización Profesional)	420	
. Transporte y alimentación de Personal	4,604	4,195
. Alquiler de Vehículos y Maquinaria.	14,530	7,654
. Útiles Oficina (Papelería y Suministros)	2,573	5,234
. Teléfonos, Fax, Energía Eléctrica, etc.	8,774	10,304
. Auditoría Externa (provisión)	2,240	1,456
. Impuestos, cuotas y contribuciones	34,863	11,549
. Gastos Judiciales y Legales	22	510
. Otros Gastos	7,317	11,623
. Seguros	1,772	2,066
	415,581	309,853
<u>INTERESES FINANCIEROS:</u>		
. Banco del Pacifico	209,589	243,306
<u>PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</u>		
. Participación de Trabajadores	127,870	78,560
. Impuesto a la Renta	174,485	111,293
. Impuesto a la Renta Diferido	(22,796)	
	279,559	189,852
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS	5,967,902	3,637,279

18. CONTINGENCIAS

La compañía no presentó ninguna contingencia durante el año 2011.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.