

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(1) Entidad que Reporta

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para el Grupo, éstos son los primeros estados financieros consolidados preparados de conformidad con las NIIF. El Grupo ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros consolidados.

En la nota 33 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero del 2009 y sobre la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por el Grupo al y por el año que terminó el 31 de diciembre del \_\_\_\_.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del \_\_ de \_\_\_\_ de 2012.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las siguientes partidas materiales incluidas en el estado consolidado de situación financiera:

- Los activos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los activos biológicos son medidos al valor razonable, considerando el costo de reposición de la plantación según su etapa de maduración, menos los gastos de venta.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

El Grupo (excepto por la subsidiaria \_\_\_\_\_), de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera el Grupo es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional del Grupo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración del Grupo efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Nota 8 - Activos financieros derivados a valor razonable
- Nota 16 - Propiedad, planta y equipos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 23 - Medición de obligaciones de beneficios definidos - Reservas para pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y en la preparación del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero del 2009, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

(a) Bases de Consolidación

Como parte de la transición a NIIF el Grupo eligió no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. El Grupo no ha entrado en ninguna combinación de negocios después del 1 de enero del 2009, fecha de transición.

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Las políticas contables de las subsidiarias han sido alineadas a las políticas adoptadas por el Grupo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Operación controlada de forma conjunta

Una operación controlada de forma conjunta es un negocio conjunto realizado por cada socio usando sus propios activos para conseguir operaciones conjuntas. Los estados financieros consolidados incluyen los activos que el Grupo controla y los pasivos en que incurre en el curso de la consecución de esa operación conjunta, y los gastos en que incurre el Grupo y la parte de los ingresos que recibe de la operación conjunta.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las compañías del Grupo y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de esas transacciones, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Operaciones en el extranjero

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, son convertidos de pesos colombianos a US dólares a las tasas de cambio a la fecha de reporte. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos de pesos colombianos a US dólares a las tasas de cambio a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en moneda extranjera por esta conversión son reconocidas en otros resultados integrales. Cuando se dispone de la operación extranjera, en parte o completamente, el monto correspondiente a la diferencia en cambio acumulada, se transfiere a resultados como parte de la utilidad o pérdida por disposición.

(c) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera consolidado se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de las entidades del Grupo, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(d) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos, cuentas por cobrar y depósitos en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que las entidades del Grupo comienzan a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

El Grupo tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo, y préstamos y partidas por cobrar.

ii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de las entidades del Grupo, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

iii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



iv. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que las entidades del Grupo se hacen parte de las disposiciones contractuales del documento. El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera consolidado cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

El Grupo tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: sobregiros bancarios, préstamos o créditos, cuentas por pagar comerciales, y otras cuentas por pagar.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

v. Acciones Comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

vi. Activos financieros derivados, incluida la contabilidad de cobertura

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura en una cobertura de la variabilidad en flujos de efectivo atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable que podría afectar los resultados, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otro resultado integral y se presenta en la reserva por valuación de activos financieros. El monto reconocido en otros resultados integrales se elimina y se incluye en resultados en el mismo período en el que los flujos de efectivo cubiertos afectan los resultados y en la misma cuenta del estado del resultado que el ítem cubierto. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



En la designación inicial de la cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, incluyendo los objetivos y la estrategia de administración de riesgo al momento de ingresar en la transacción de cobertura, junto con los métodos que se usarán para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. El Grupo efectúa una evaluación, tanto en la incorporación de la relación de cobertura así como sobre una base permanente, respecto de si se espera que los instrumentos de cobertura sean "altamente efectivos" para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de las partidas cubiertas durante el período designado de la cobertura, y de si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro del rango determinado por la administración. Para una cobertura de flujo de efectivo de una transacción proyectada, debería ser altamente probable que la transacción ocurra y debería presentar una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podría afectar la utilidad del ejercicio informada.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, vence o es vendido, o es terminado o ejercido, o la designación se revoca, la contabilidad de cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales y presentados en la reserva por valuación de activos financieros en el patrimonio permanecen ahí hasta que las transacciones proyectadas afectan los resultados.

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(f) Activos Biológicos

Los activos biológicos se valorizan al valor razonable considerando el costo de reposición de las plantaciones de caña de azúcar, según su etapa de maduración; cualquier cambio en esa valoración se reconoce en resultados. Los activos biológicos son transferidos a inventarios a su valor razonable menos los costos estimados de venta a la fecha de cosecha o recolección.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(g) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La propiedad, planta y equipo se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

La propiedad, planta y equipo (excepto construcciones en proceso, que incluye costos directos y gastos específicos) se presentan principalmente a su costo atribuido, que representa su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; y, cuando fue impracticable realizar la comparación con avalúos relacionados, los activos se presentaron a su costo de adquisición. Las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a los componentes afectados.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de propiedad, planta y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de la propiedad, planta y equipo, en función de un análisis técnico efectuado por un perito independiente.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
| Edificios                          | Entre 4 y 25 años  |
| Instalaciones y mejoras de terreno | Entre 25 y 50 años |
| Maquinarias y equipos              | Entre 3 y 40 años  |
| Equipos de computación             | Entre 2 y 3 años   |
| Muebles y enseres                  | Entre 3 y 10 años  |
| Vehículos                          | Entre 3 y 10 años  |

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(h) Otras Inversiones

Las inversiones en acciones, en que el Grupo posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, son inversiones que no se cotizan en un mercado activo y sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa. Estas inversiones están registradas al costo, el que no excede el valor razonable. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(i) Activos Intangibles

Plusvalía

La plusvalía que surge en la adquisición de subsidiarias, se incluye en los activos intangibles. El Grupo mide la plusvalía como el valor razonable del pago transferido, menos el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos, todos valorizados a la fecha de adquisición.

La plusvalía se valoriza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

(j) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que éste no tiene otra alternativa que aceptar la reestructuración, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, o la desaparición de un mercado activo para una inversión.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la gerencia sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión de cuentas incobrables. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a activos biológicos, inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. En el caso de la plusvalía, los importes recuperables se estiman en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

Una pérdida por deterioro reconocida en relación a la plusvalía no se revierte. Con relación a otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(k) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación neta del Grupo con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

El Grupo determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectado. El Grupo reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades del Grupo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando el Grupo se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(l) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos será requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos y contingencias significativos son revelados en la nota 30 a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(m) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. El ingreso por servicios de almacenaje es reconocido en resultados cuando el servicio es prestado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de cada entidad del Grupo, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(n) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

\_\_\_\_\_  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 el costo de financiamiento capitalizado ascendió a US\$ \_\_\_\_\_ (US\$ \_\_\_\_\_ en 2010).

(o) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(p) Ganancias por Acción

El Grupo presenta datos de las ganancias por acción básicas (GPA) de sus acciones ordinarias. Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(q) Determinación y Presentación de Segmentos de Operación

Un segmento de operación es un componente del Grupo que lleva a cabo actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan a transacciones con los otros componentes del Grupo. Los resultados de operación de los componentes son revisados trimestralmente por el Directorio para la toma de decisiones acerca de los recursos a asignar al componente y evaluar su desempeño.

Los resultados que son reportados al Directorio incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento. Las partidas no asignadas incluyen principalmente los activos corporativos (principalmente activos de \_\_\_\_\_) y los pasivos, ingresos y gastos corporativos.

Las inversiones de capital del componente corresponden al costo total incurrido durante el año para adquirir propiedad, planta y equipo, así como para adquirir activos intangibles, diferentes a plusvalía.

(4) Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

| <u>NIIF</u>                | <u>Título</u>                                        | <u>Fecha de vigencia</u> |
|----------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------|
| Enmiendas a la NIIF 7      | Revelaciones - Transferencias de activos financieros | Julio 1, 2011            |
| NIIF 9 (enmendada en 2010) | Instrumentos financieros                             | Enero 1, 2013            |
| NIC 24 (revisada en 2009)  | Revelaciones de partes relacionadas                  | Enero 1, 2011            |
| Enmienda a la CINIIF 14    | Prepagos de requerimiento de fondos Mínimos          | Enero 1, 2011            |

La Administración del Grupo estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables del Grupo requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Derivados

El valor razonable de los contratos a término de moneda extranjera se basa en el precio cotizado en el mercado. Si un precio de mercado no está disponible, el valor razonable se determina descontando la diferencia entre el precio pactado en el contrato y el actual precio a término para el plazo remanente del contrato, aplicando una tasa de interés libre de riesgo.

(b) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(c) Propiedad, Planta y Equipo

El valor razonable de la propiedad, planta y equipo reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por peritos independientes contratados por el Grupo, dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

(d) Activos Biológicos

El valor razonable de las plantaciones de caña de azúcar se determina en función del costo de reposición de las plantaciones, considerando su etapa de maduración.

(e) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva del Grupo es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva del Grupo monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta el Grupo.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión del Grupo.

i. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. En la nota 29 se revela la concentración de crédito a la que se enfrenta el Grupo.

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la administración de cada una de las entidades del Grupo. Entre las políticas relevantes adoptadas por la subsidiaria con ventas a terceros más significativa del Grupo, está la contratación de los servicios de una compañía de seguros especializada en seguros de crédito para el análisis y calificación de sus actuales y nuevos clientes y para asegurar la mayoría de la exposición crediticia de su cartera comercial. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito establecido

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por la compañía de seguros o que la Gerencia General no apruebe el límite de crédito establecido, el cliente solo podrá efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas. La Administración considera que no existen pérdidas en las que se haya incurrido pero que aún no se han identificado, atribuibles a clientes que manejan individualmente riesgos poco significativos.

La máxima exposición de crédito comercial para el Grupo al 31 de diciembre del 2011, exceptuando a la cartera comercial con compañías relacionadas ascendió a US\$\_\_\_\_\_ (US\$\_\_\_\_\_ en 2010).

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

La Administración de las entidades del Grupo dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general las entidades del Grupo tienen como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Como se muestra en mayor detalle en la nota 22, en el año 2011 el Grupo obtuvo financiamiento a largo plazo con una institución financiera por US\$\_\_\_\_\_ para financiar la construcción de una nueva planta para fabricar cajas de cartón. Además, mantiene una deuda a largo plazo con la Corporación Andina de Fomento por un saldo al 31 de diciembre del 2010 de US\$\_\_\_\_\_, recursos que fueron utilizados en el proyecto de reforma integral de la máquina de papel del molino 2.

(d) Riesgo de Mercado

La exposición del Grupo al riesgo de mercado se presenta por los cambios en las tasas de cambio y tasas de interés que pudieran afectar los ingresos del Grupo o el valor de los activos financieros que mantienen. El objetivo en la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad del Grupo.

(Continúa)



---

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La subsidiaria domiciliada en Colombia, cuya moneda funcional es el peso, es la que mayor exposición tiene a variaciones en las tasas de cambio, principalmente porque las compras de materias primas son denominadas en U.S. dólar. Para administrar este riesgo, la subsidiaria entra en contratos a término peso-dólar. Al 31 de diciembre del 2010 la subsidiaria había cubierto las estimaciones de compra de materia prima por los siguientes seis meses.

En general, los préstamos del Grupo y sus respectivos intereses están denominados en la respectiva moneda funcional de las entidades del Grupo.

El Grupo no ha tomado cobertura sobre la inversión en la subsidiaria domiciliada en Colombia, principalmente porque se considera una inversión a largo plazo.

**Riesgo de interés:**

El Grupo administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre del 2010 el 51% de la deuda del Grupo es a tasa de interés fija.

**(e) Riesgo Operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de las entidades del Grupo, y con los factores externos distintos de los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. El objetivo del Grupo es administrar el riesgo operacional de manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación del Grupo con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración de cada una de las entidades del Grupo. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de cada entidad para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



El cumplimiento de las normas en cada una de las entidades del Grupo está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por los departamentos de contraloría de cada empresa. Los resultados de las revisiones de contraloría se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

(f) Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de los distintos negocios del Grupo. El Grupo no está sujeto a requerimientos externos de incremento de capital.

La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La decisión de reinversión también se basa en los incentivos tributarios que reciben las entidades del Grupo. No hubo cambios en el enfoque del Grupo para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan de compra-venta de acciones definido.

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                                                                       |      | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|-----------------------------------------------------------------------|------|------|------|----------|
| Efectivo en caja y bancos                                             | US\$ |      |      |          |
| Inversiones en money market                                           |      |      |      |          |
| Otras inversiones                                                     |      |      |      |          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                   |      | -    | -    | -        |
| Sobregiro bancario utilizado en la administración del efectivo        |      |      |      |          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujo de efectivo | US\$ | -    | -    | -        |

(8) Activos Financieros a Valor Razonable

Al 31 de diciembre del 2010, los activos financieros a valor razonable corresponden a contratos a término de moneda extranjera suscritos en el año 2010 por la subsidiaria domiciliada en Colombia, con el propósito de administrar el riesgo de variaciones en la tasa de cambio del peso colombiano (moneda funcional de la subsidiaria) con relación al US dólar, moneda en la que se denominan las compras de materia prima. Los contratos a término al 31 de diciembre de 2010 cubren las estimaciones de compra de materia prima de los siguientes seis meses.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(9) Provisión por Deterioro de Cuentas por Cobrar Comerciales

El movimiento de la la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

|                                               |      | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------------------|------|------|------|
| Saldo al inicio del año                       | US\$ |      |      |
| Provisión cargada a resultados                |      |      |      |
| Castigos                                      |      |      |      |
| Efecto de la variación de las tasas de cambio |      |      |      |
| Saldo al final del año                        | US\$ | -    | -    |

(10) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                                                                         |      | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|-------------------------------------------------------------------------|------|------|------|----------|
| Impuesto al valor agregado - crédito tributario                         | US\$ |      |      |          |
| Anticipos a proveedores                                                 |      |      |      |          |
| Vencimientos corrientes de cuentas por cobrar a largo plazo (nota 14)   |      |      |      |          |
| Anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta (nota 20)   |      |      |      |          |
| Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados                        |      |      |      |          |
| Préstamos a proveedores                                                 |      |      |      |          |
| Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (nota 28) |      |      |      |          |
| Otras                                                                   | US\$ | -    | -    | -        |

(11) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                        |      | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|------------------------|------|------|------|----------|
| Productos terminados   | US\$ |      |      |          |
| Productos en procesos  |      |      |      |          |
| Materias primas        |      |      |      |          |
| Materiales y repuestos |      |      |      |          |
| En tránsito            | US\$ | -    | -    | -        |

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



La disminución del costo del inventario a su valor neto de realización fue US\$ \_\_\_\_\_ en 2011 y US\$ \_\_\_\_\_ en 2010; esta disminución fue imputada al rubro de materiales y repuestos.

(12) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

|                                              |      | 31 de Diciembre |      |          |
|----------------------------------------------|------|-----------------|------|----------|
|                                              |      | 2011            | 2010 | 1-Jan-10 |
| Saldos al:                                   |      |                 |      |          |
| No corriente                                 | US\$ |                 |      |          |
| Corriente                                    |      |                 |      |          |
|                                              | US\$ | -               | -    | -        |
| Movimiento:                                  |      |                 |      |          |
| Saldo al inicio del año                      | US\$ |                 |      |          |
| Aumento por nuevas plantaciones              |      |                 |      |          |
| Transferencia de propiedad, planta y equipos |      |                 |      |          |
| Cambio en el valor razonable                 |      |                 |      |          |
| Cosechas llevadas a inventarios              |      |                 |      |          |
| Saldo al final del año                       | US\$ | -               | -    |          |

Al 31 de diciembre del \_\_\_\_\_, los activos biológicos comprenden aproximadamente \_\_\_\_\_ hectáreas de plantaciones de \_\_\_\_\_ en pie (\_\_\_\_\_ hectáreas en 20\_\_\_\_), cuyo rango fluctúa entre plantaciones recientes y otras con 5 años de antigüedad. Durante el año 20\_\_\_\_ el Grupo cosechó aproximadamente \_\_\_\_\_ toneladas de \_\_\_\_\_ (\_\_\_\_\_ toneladas en 20\_\_\_\_).

En relación a sus plantaciones de \_\_\_\_\_ el Grupo se encuentra expuesto a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos regulatorios y medioambientales

El Grupo se encuentra sujeto a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento; sin embargo, la administración considera que siendo la actividad el cultivo de plantaciones de \_\_\_\_\_, no existen riesgos que podrían afectar al medio ambiente.

Riesgo de oferta y demanda

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la TM de \_\_\_\_\_, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura y Ganadería. El Grupo administra este riesgo alineando el total del volumen de su producción a su principal cliente, una compañía relacionada cuyas actividades consisten en la elaboración de \_\_\_\_\_.

(Continúa)

Riesgos climáticos y otros

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Las plantaciones de \_\_\_\_\_ están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. El Grupo cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(13) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 los gastos pagados por anticipado incluyen US\$\_\_\_\_\_, US\$\_\_\_\_\_ y US\$\_\_\_\_\_, respectivamente, que corresponden a seguros contratados por las entidades del Grupo, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(14) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

El detalle de cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                                             | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|---------------------------------------------|------|------|----------|
| Préstamos a relacionadas US\$               |      |      |          |
| Préstamos para compra de acciones (nota 28) |      |      |          |
| Préstamos a proveedores                     |      |      |          |
| Otros                                       |      |      |          |
|                                             | 0    | 0    | 0        |
| Menos vencimientos circulantes              |      |      |          |
| Cuentas por cobrar a largo plazo            |      |      |          |
| excluyendo vencimientos circulantes US\$    | 0    | 0    | 0        |

El saldo de cuentas por cobrar a \_\_\_\_\_, resulta de la venta de las acciones de \_\_\_\_\_ efectuada en 2008 por un valor de US\$\_\_\_\_\_. Según el contrato de compra venta dicho valor será pagado en dividendos semestrales hasta junio del 2012, devenga una tasa de interés del 7.5% anual y se encuentra respaldado por contrato de prenda sobre las acciones de \_\_\_\_\_.

Los préstamos a proveedores corresponden a préstamos otorgados por el Grupo para la adquisición de vehículos que los proveedores de materias primas reciclados utilizan en su operación. Estos préstamos están registrados al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

Año 2012

US\$

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Año 2013  
Año 2014  
Año 2015 en adelante

(15) Otras Inversiones

El detalle de otras inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                                           |      | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|-------------------------------------------|------|------|------|----------|
| Subsidiarias:                             |      |      |      |          |
| ABC S.A. (entidad inactiva)               | US\$ |      |      |          |
| XYZ S.A. (entidad inactiva)               |      |      |      |          |
| Con participación minoritaria - al costo: |      |      |      |          |
| _____ - C. A.                             |      |      |      |          |
| _____ S. A.                               |      |      |      |          |
| _____ S. A.                               |      |      |      |          |
| Otras                                     |      |      |      |          |
| Saldo al final del año                    | US\$ | -    | -    | -        |

(16) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**



Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(17) Activos Intangibles

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el saldo de activos intangibles corresponde a la plusvalía mercantil generada en contratos suscritos el \_\_\_\_ de \_\_\_\_ del 20\_\_ por XYZ S. A., compañías afiliadas y su accionista, quienes cedieron y transfirieron a favor de la subsidiaria \_\_\_\_\_ la totalidad de sus propiedades, muebles y equipos, la totalidad de las acciones de \_\_\_\_\_ compañía no operativa propietaria de las marcas \_\_\_\_\_, la tecnología, conocimiento y en general el "know how" desarrollado respecto del negocio del reciclaje.

La plusvalía mercantil resultante de esta adquisición, el cual representa el exceso del costo de adquisición sobre los valores razonables de los activos identificables en la fecha de adquisición, no está sujeto a amortización; sino que es evaluada por deterioro en la fecha de los estados financieros.

(18) Documentos por Pagar

El detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                                                                                                                                                                                                                           | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>1-Jan-10</u> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Con instituciones financieras:                                                                                                                                                                                            |             |             |                 |
| Préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta julio del 2011 y tasa de interés fija entre el 7% y 9% anual (vencimientos dentro de un año y tasa de interés fija entre el 8.65% y 10% anual en 2009) | US\$        |             |                 |
| Préstamo prendario sobre instalaciones, maquinarias y vehículos con vencimientos hasta mayo del 2011, y tasa de interés fija del 9.12% anual                                                                              |             |             |                 |
| Otros menores                                                                                                                                                                                                             | US\$        |             |                 |
|                                                                                                                                                                                                                           | -           | -           | -               |

(19) Cuentas por Pagar Comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

|                                  | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>1-Jan-10</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Proveedores nacionales           | US\$        |             |                 |
| Proveedores del exterior         |             |             |                 |
| Compañías relacionadas (nota 28) |             |             |                 |
| Otros                            | US\$        |             |                 |
|                                  | -           | -           | -               |

(Continúa)

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(20) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

|                                |      | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------|------|-------------|-------------|
| Impuesto a la renta corriente: |      |             |             |
| Del año                        | US\$ |             |             |
| Ajuste de periodos anteriores  |      | -           | -           |
| Impuesto a la renta diferido   |      |             |             |
|                                | US\$ | -           | -           |

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

|                                                                                                                                  |      | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta | US\$ |             |             |
| Incremento (reducción) resultante de:                                                                                            |      |             |             |
| Efecto de la tasa de impuesto de la jurisdicción de subsidiarias extranjeras                                                     |      |             |             |
| Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores                                         |      |             |             |
| Beneficio tributario por reinversión de utilidades                                                                               |      |             |             |
| Gastos no deducibles                                                                                                             |      |             |             |
| Ingresos exentos                                                                                                                 |      |             |             |
| Otros conceptos                                                                                                                  |      |             |             |
| Impuesto a la renta de años anteriores                                                                                           |      |             |             |
|                                                                                                                                  | US\$ | -           | -           |

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



|                                                                    |      | Impuesto a la Renta     |           |                         |           |
|--------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
|                                                                    |      | 2011                    |           | 2010                    |           |
|                                                                    |      | Anticipos y Retenciones | Por pagar | Anticipos y Retenciones | Por pagar |
| Saldo al inicio del año                                            | US\$ |                         |           |                         |           |
| Impuesto a la renta del año corriente                              |      |                         |           |                         |           |
| Ajuste por impuesto a la renta del año anterior                    |      |                         |           |                         |           |
| Pago de impuesto a la renta del año anterior                       |      |                         |           |                         |           |
| Anticipos y retenciones de impuesto a la renta                     |      |                         |           |                         |           |
| Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a pagar |      |                         |           |                         |           |
| Devoluciones de impuesto a la renta pagado en exceso               |      |                         |           |                         |           |
| Efecto de variación en tasas de cambio                             |      |                         |           |                         |           |
| Saldo al final del año                                             | US\$ | -                       | -         | -                       | -         |

**Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

|                                    |      | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|------------------------------------|------|------|------|----------|
| Activos por impuesto diferido:     |      |      |      |          |
| Cuentas por cobrar comerciales     | US\$ |      |      |          |
| Inventarios                        |      |      |      |          |
| Activos intangibles                |      |      |      |          |
| Reserva por jubilación y desahucio |      |      |      |          |
| Pérdidas amortizables              |      |      |      |          |
| Otras partidas                     |      |      |      |          |
|                                    | US\$ | -    | -    | -        |
| Pasivos por impuesto diferido:     |      |      |      |          |
| Propiedad, planta y equipos        | US\$ |      |      |          |
| Activos biológicos                 |      |      |      |          |
| Otras partidas                     |      |      |      |          |
|                                    | US\$ | -    | -    | -        |

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados y es el siguiente:



Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                                               | 2011   | 2010 |
|-----------------------------------------------|--------|------|
| Cuentas por cobrar comerciales                | US\$   |      |
| Inventarios                                   |        |      |
| Reserva por jubilación y desahucio            |        |      |
| Propiedad, planta y equipos                   |        |      |
| Activos biológicos                            |        |      |
| Activos intangibles                           |        |      |
| Pérdida amortizables                          |        |      |
| Otras partidas                                |        |      |
| Efecto de la variación en las tasas de cambio |        |      |
| Total variaciones neto                        | US\$ - | -    |

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de los siguientes tres años o puede ser recuperado previa presentación de la solicitud respectiva. Las entidades del Grupo que registran saldo a favor por este concepto han presentado solicitud de devolución hasta el año 2007 inclusive.

Una de las subsidiarias mantiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas para la devolución de impuesto a la renta pagado en exceso correspondientes a los años 2002 al 2005 por un monto en agregado de US\$\_\_\_\_\_, los mismos que inicialmente fueron negados por el Servicio de Rentas Internas y sobre los que la subsidiaria ha presentado los respectivos juicios de impugnación. La administración de la subsidiaria considera que tiene las pruebas de descargo suficientes para que las resoluciones del Tribunal sean emitidas a su favor.

Las declaraciones tributarias de la Compañía y de las subsidiarias por los años 2008 al 2010 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La legislación tributaria de Ecuador establecen normas para la determinación de precios de transferencia en las transacciones con partes relacionadas del exterior. Las entidades del Grupo han preparado los estudios de precios de transferencias sobre las transacciones efectuadas entre ellas durante el año 2009 y no se identificaron ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales

(Continúa)

transacciones. A la fecha de este informe se encuentra pendiente la actualización de dicho estudio sobre las transacciones del año 2010; sin embargo, la administración del Grupo, con base a que los términos y condiciones son similares a los del 2009 estima que no resultarán ajustes al gasto, pasivo o activo por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros del 2010 adjuntos.

(21) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



|                                            |      | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>1-Jan-10</u> |
|--------------------------------------------|------|-------------|-------------|-----------------|
| Préstamo de materias primas                | US\$ |             |             |                 |
| Anticipo sobre contrato                    |      |             |             |                 |
| Acreedores varios                          |      |             |             |                 |
| Impuesto al valor agregado por pagar       |      |             |             |                 |
| Otros impuestos y contribuciones por pagar |      |             |             |                 |
| Retenciones de impuesto a la renta e       |      |             |             |                 |
| impuesto al valor agregado                 |      |             |             |                 |
| Nómina y beneficios sociales por pagar     |      |             |             |                 |
| Participación de los trabajadores en las   |      |             |             |                 |
| utilidades                                 |      |             |             |                 |
| Compañías relacionadas                     |      |             |             |                 |
| Contratos a término                        |      |             |             |                 |
| Intereses y comisiones acumulados          |      |             |             |                 |
| por pagar                                  |      |             |             |                 |
| Otros                                      |      |             |             |                 |
|                                            | US\$ | -           | -           | -               |

De acuerdo con las leyes laborales, las subsidiarias \_\_\_\_\_ deben distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El Grupo ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$ \_\_\_\_\_ (US\$ \_\_\_\_\_ en 2010). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado consolidado de resultados:

|                          |      | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------|------|-------------|-------------|
| Costo de ventas          | US\$ |             |             |
| Gastos de administración |      |             |             |
|                          | US\$ | -           | -           |

**(22) Deuda a Largo Plazo**

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|----------|
| Con la _____ - vencimientos<br>semestrales a partir de julio del 20__ hasta enero del 20__.<br>Con fecha __ de ____ del 20__ se confirmó con la __ el<br>cierre de la operación de manejo de deuda (SWAP) mediante<br>la cual se fijó la tasa de interés en ____% desde el período<br>que inicia el __ de ____ del 20__ hasta su vencimiento (tasa<br>de interés variable con base a la tasa LIBOR a 180 días más<br>__% en 20__) |      |      |          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |      |      | US\$     |
| Con bancos y otras instituciones financieras:<br>Vencimientos hasta ____ del 20__ y tasa de<br>interés reajutable entre ____% y ____% anual (tasa de interés<br>fija del ____% al ____% anual en 20__)                                                                                                                                                                                                                            |      |      |          |
| Vencimientos semestrales a partir de ____ del 20__ hasta<br>____ del 20__ y tasa de interés reajutable cada 90<br>días con base al ____% de la tasa de interés activa efectiva<br>referencial para el segmento productivo corporativo,<br>publicada por el Banco Central del Ecuador al inicio del<br>período de reajuste - ____% anual al __ de diciembre del<br>20__                                                            |      |      |          |
| Denominadas en pesos colombianos con tasa de interés<br>variable con base a la tasa promedio pasiva referencial del<br>sistema financiero colombiano                                                                                                                                                                                                                                                                              |      |      |          |
| Con compañías relacionadas, con vencimientos mensuales<br>hasta ____ del 20__ y tasa de interés fija del ____% anual<br>(nota 28)                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |      |      |          |
| Préstamos prendarios con vencimientos hasta ____ del 20__<br>y tasa de interés reajutable del ____% al ____% anual                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |      |      |          |
| Menos vencimientos circulantes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |      |      |          |
| Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |      |      |          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |      |      | US\$     |

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

|      |      |
|------|------|
| 2012 | US\$ |
| 2013 |      |
| 2014 |      |
| 2015 |      |

Los recursos del préstamo por US\$ \_\_\_\_\_, otorgado por la \_\_\_\_\_ a la subsidiaria \_\_\_\_\_, fueron destinados exclusivamente al financiamiento del proyecto de reforma integral de \_\_\_\_\_ dos cuyo costo total fue de US\$ \_\_\_\_\_. Dicho préstamo devengó una comisión de compromiso del 0.25% sobre el principal no desembolsado y comisión de financiamiento por una sola vez del 1.75%. El contrato de préstamo con la \_\_\_\_\_ requiere que la subsidiaria mantenga un índice de endeudamiento (definido como total pasivos a patrimonio) menor a 0.8 y el 1.3 como índice mínimo de cobertura

(Continúa)

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



de deuda (definido como EBIDA a la sumatoria de gastos financieros, amortización de la porción corriente de la deuda a largo plazo y dividendos). Además, el contrato restringe la constitución de gravámenes sobre los activos de la subsidiaria, el otorgamiento de garantías a terceros, la adquisición de subsidiarias ajenas a la naturaleza de los negocios y las transacciones no comerciales con compañías relacionadas. El incumplimiento con cualesquiera de los índices y obligaciones antes indicados, no subsanado dentro de los treinta días siguientes a la ocurrencia del evento, da derecho a la \_\_\_\_\_ a declarar como inmediatamente exigible y pagadera la totalidad de la deuda.

Los recursos del préstamo a largo plazo que por US\$\_\_\_\_\_ otorgó en el 2010 una institución financiera ecuatoriana a la subsidiaria \_\_\_\_\_ fueron destinados a financiar la construcción de una \_\_\_\_\_.

En garantía de los préstamos a corto y largo plazo con instituciones financieras, el Grupo ha constituido hipotecas abiertas sobre terrenos y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros US\$\_\_\_\_\_ al 31 de diciembre del 2011 (US\$\_\_\_\_\_ en el 2010).

**(23) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio**

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

|                                                                      |      | Jubilación<br>patronal | Indemnización<br>por desahucio | Total |
|----------------------------------------------------------------------|------|------------------------|--------------------------------|-------|
| Obligaciones por beneficios definidos al<br>1 de enero del 2010      | US\$ |                        |                                |       |
| Gasto del período                                                    |      |                        |                                |       |
| Beneficios pagados                                                   |      |                        |                                |       |
| Obligaciones por beneficios definidos al<br>31 de diciembre del 2010 |      | -                      | -                              | -     |
| Gasto del período                                                    |      |                        |                                |       |
| Beneficios pagados                                                   |      |                        |                                |       |
| Obligaciones por beneficios definidos al<br>31 de diciembre del 2011 | US\$ | -                      | -                              | -     |

El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado consolidado de resultados:

|                          |      | 2011 | 2010 |
|--------------------------|------|------|------|
| Costo de ventas          | US\$ |      |      |
| Gastos de administración |      |      |      |
|                          | US\$ | -    | -    |

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(Continúa)

Según se indica en la nota 3(k), de acuerdo al Código de Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. Las subsidiarias del Grupo domiciliadas en Ecuador acumulan este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, las subsidiarias atribuyen una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

|                                           | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|-------------------------------------------|------|------|----------|
| Trabajadores jubilados                    |      |      |          |
| Trabajadores activos con derecho          |      |      |          |
| adquirido de jubilación vitalicia (con 25 |      |      |          |
| años o más de servicio)                   |      |      |          |
| Trabajadores activos con derecho          |      |      |          |
| adquirido al valor proporcional del       |      |      |          |
| beneficio de jubilación en caso de        |      |      |          |
| despido (con más de 20 y menos de         |      |      |          |
| 25 años de servicio)                      |      |      |          |
| Trabajadores activos con menos de 20      |      |      |          |
| años de servicio                          |      |      |          |
|                                           | US\$ | US\$ | US\$     |
|                                           | -    | -    | -        |

Los principales supuestos usados en los estudios actuariales son: tasa de conmutación del 4%; las tasas de crecimiento salarial y de rotación promedio según las operaciones de cada entidad; y las tablas de mortalidad e invalidez (tablas biométricas) usadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) publicadas en el año 2002.

Cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(24) Otros Ingresos (Egresos)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Los saldos de otros ingresos (egresos) que se muestran en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

|                                                     | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Otros ingresos:                                     |             |             |
| Venta de activos                                    | US\$        |             |
| Venta de _____                                      |             |             |
| Servicio de mantenimiento y movilización de tanques |             |             |
| Otros ingresos                                      |             |             |
| Total otros ingresos                                | -           | -           |
| Otros egresos:                                      |             |             |
| Diferencia en cambio                                |             |             |
| Pérdida en inversiones                              |             |             |
| Otros egresos                                       |             |             |
| Total otros egresos                                 | -           | -           |
| Otros ingresos (egresos), neto                      | US\$        | -           |

(25) Gastos del Personal

Los valores pagados por el Grupo en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se resumen a continuación:

|                                 | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Sueldos y salarios              | US\$        |             |
| Beneficios sociales             |             |             |
| Participación a trabajadores    |             |             |
| Jubilación patronal y desahucio |             |             |
|                                 | US\$        | -           |

(26) Capital y Reservas

Capital

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

|                                        | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>1-Jan-10</u> |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| Acciones autorizadas                   |             |             |                 |
| Acciones suscritas y pagadas (nota 27) |             |             |                 |

\_\_\_\_\_  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(Continúa)

**Reserva Legal:**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la compañía y varias de las subsidiarias domiciliadas en Ecuador transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de esas subsidiarias, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

**Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:**

Para la entidades del Grupo domiciliadas en Ecuador, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011 determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación.

(27) **Ganancias por Acción**

En abril del 2010, la junta general de accionistas aprobó capitalizar utilidades del período anterior por US\$\_\_\_\_\_ (US\$\_\_\_\_\_ en 2010) y emitir \_\_\_\_\_ acciones ordinarias a un valor de US\$1 por acción (\_\_\_\_\_ acciones ordinarias a un valor de US\$\_\_\_\_\_ en 2010). Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según éstos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía. El movimiento de las acciones emitidas en circulación es el siguiente:

|                                                    |      | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Acciones emitidas al 1 de enero                    | US\$ |             |             |
| Acciones emitidas por capitalización de utilidades |      | _____       | _____       |
| Acciones emitidas al 31 de diciembre               | US\$ | - -         | - -         |

El cálculo de las ganancias básicas por acción al 31 de diciembre del 2010 se basó en la utilidad de US\$\_\_\_\_\_ imputable a los accionistas comunes (US\$\_\_\_\_\_ en 2010); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de \_\_\_\_\_ para 2011 y 2010.

(28) **Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas**

**Transacciones con Compañías Relacionadas**

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

|                                      |      | 2011 | 2010 |
|--------------------------------------|------|------|------|
| Ventas de productos terminados       | US\$ |      |      |
| Compras de materias primas           |      |      |      |
| Compras de materiales y repuestos    |      |      |      |
| Pagos por servicios y compras varias |      |      |      |
| Cobros por servicios y ventas varias |      |      |      |
| Intereses pagados                    |      |      |      |
| Comisiones ganadas                   |      |      |      |

Las ventas de productos terminados corresponden principalmente a ventas de \_\_\_\_\_ a la compañía relacionada \_\_\_\_\_.

Las compras de materias primas incluyen principalmente compras de \_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_ y \_\_\_\_\_ a las compañías relacionadas \_\_\_\_\_ y \_\_\_\_\_.

Pagos por servicios y compras varias incluyen servicios por trabajos agrícolas recibidos de \_\_\_\_\_.

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2010, la Compañía cargó a gastos US\$ \_\_\_\_\_ (US\$ \_\_\_\_\_ en 2010) por concepto de servicios administrativos prestados por \_\_\_\_\_, una compañía relacionada por administración.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

|                                             |      | 2011 | 2010 | 1-Jan-10 |
|---------------------------------------------|------|------|------|----------|
| <b>Activos:</b>                             |      |      |      |          |
| Cuentas por cobrar comerciales              | US\$ |      |      |          |
| Otras cuentas por cobrar                    |      |      |      |          |
| Cuentas por cobrar a largo plazo            |      |      |      |          |
| <b>Pasivos:</b>                             |      |      |      |          |
| Cuentas por pagar comerciales               | US\$ |      |      |          |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar |      |      |      |          |
| Deuda a largo plazo                         |      |      |      |          |

**Transacciones con Personal Clave de Gerencia**

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:



\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                          | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Sueldos y salarios       |             |             |
| Beneficios a corto plazo |             |             |
| Beneficios a largo plazo |             |             |

(29) **Instrumentos Financieros**

**Riesgo de Crédito**

**Exposición al Riesgo de Crédito**

El valor en libros de los activos financieros que mantiene el Grupo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 representa la exposición máxima al riesgo de crédito, el cual se resume a continuación:

|                                                                       | Nota | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>1-Jan-10</u> | <u>1-Jan-10</u> |
|-----------------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                   | 7    | US\$        |             |                 |                 |
| Cuentas por cobrar comerciales                                        |      |             |             |                 |                 |
| Préstamos y anticipos a proveedores (corto plazo)                     | 10   |             |             |                 |                 |
| Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados                      | 10   |             |             |                 |                 |
| Préstamos y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas         | 10   |             |             |                 |                 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo                                      | 14   |             |             |                 |                 |
| Contratos a término de moneda extranjera, usados como cobertura, neto |      |             |             |                 |                 |
|                                                                       |      | US\$        | -           | -               | -               |

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales por región geográfica fue:

|          | <u>2011</u> | <u>2010</u> | <u>1-Jan-10</u> |
|----------|-------------|-------------|-----------------|
| Ecuador  | US\$        |             |                 |
| Colombia |             |             |                 |
| Otros    |             |             |                 |
|          | US\$        | 0           | 0               |

Los clientes más significativos del Grupo, \_\_\_\_\_ compañías ecuatorianas fabricantes de \_\_\_\_\_ principalmente para \_\_\_\_\_, registran US\$\_\_\_\_\_ del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 (US\$\_\_\_\_\_ en 2010 y US\$\_\_\_\_\_ al 1 de enero de 2010).

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



**Riesgo de Liquidez**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses. El Grupo aplicó la exención de la NIIF 1 que permite no proporcionar información comparativa para períodos que terminaron antes del 31 de diciembre del 2009 en relación a las siguientes revelaciones:

|                                                             | Saldo en libros | Flujo de efectivo contractual | De 0 a 6 meses | De 6 a 12 meses | De 1 a 2 años | De 2 a 5 años |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Al 31 de diciembre del 2010:</b>                         |                 |                               |                |                 |               |               |
| Documentos por pagar                                        | US\$            |                               |                |                 |               |               |
| Deuda a largo plazo incluyendo los vencimientos circulantes |                 |                               |                |                 |               |               |
| Cuentas por pagar comerciales                               |                 |                               |                |                 |               |               |
| Dividendos por pagar                                        |                 |                               |                |                 |               |               |
| Otras cuentas por pagar                                     |                 |                               |                |                 |               |               |
| Otras cuentas por pagar como cobertura:                     |                 |                               |                |                 |               |               |
| Desembolso                                                  |                 |                               |                |                 |               |               |
| Ingreso                                                     |                 |                               |                |                 |               |               |
| US\$                                                        | -               | -                             | -              | -               | -             | -             |
| <b>Al 31 de diciembre del 2009:</b>                         |                 |                               |                |                 |               |               |
| Documentos por pagar                                        | US\$            |                               |                |                 |               |               |
| Deuda a largo plazo incluyendo los vencimientos circulantes |                 |                               |                |                 |               |               |
| Cuentas por pagar comerciales                               |                 |                               |                |                 |               |               |
| Dividendos por pagar                                        |                 |                               |                |                 |               |               |
| Otras cuentas por pagar                                     |                 |                               |                |                 |               |               |
| US\$                                                        | -               | -                             | -              | -               | -             | -             |

**Riesgo de Tasa de Cambio**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la exposición del Grupo al riesgo de tasa de cambio, con base a valores nominales, fue como sigue:

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**



|                                                    | Peso Colombiano (en miles) |      |
|----------------------------------------------------|----------------------------|------|
|                                                    | 2011                       | 2010 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                |                            |      |
| Cuentas por cobrar comerciales                     |                            |      |
| Otras cuentas por cobrar                           |                            |      |
| Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo |                            |      |
| Cuentas por pagar comerciales                      |                            |      |
| Impuesto a la renta por pagar                      |                            |      |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar        |                            |      |
| Posición neta en moneda extranjera                 |                            |      |

(Continúa)

Las siguientes tasas de cambio fueron utilizadas:

|                   | Tasa de cambio al       |      |                 |      |            |
|-------------------|-------------------------|------|-----------------|------|------------|
|                   | Tasa de cambio promedio |      | 31 de diciembre |      | 1 de enero |
|                   | 2011                    | 2010 | 2011            | 2010 | 2010       |
| 1 Peso Colombiano |                         |      |                 |      |            |

Análisis de Sensibilidad: el debilitamiento de la tasa de cambio del US dólar contra el peso colombiano en un 10% habría incrementado el patrimonio al 31 de diciembre del 2010 en aproximadamente US\$\_\_\_\_\_ y la utilidad neta del año 2010 en US\$\_\_\_\_\_; el fortalecimiento de la tasa de cambio del US dólar contra el peso colombiano en un 10% habría disminuido el patrimonio al 31 de diciembre del 2010 en aproximadamente US\$\_\_\_\_\_ y la utilidad neta en aproximadamente US\$\_\_\_\_\_. Este análisis está basado en las variaciones de la tasa de cambio que el Grupo considera razonablemente posible a la fecha de reporte. El análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

**Riesgo de Tasa de Interés**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el perfil de tasa de interés de los activos y pasivos financieros del Grupo que devengan interés es como sigue:



Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

|                       |      | 2011 | 2010 |
|-----------------------|------|------|------|
| Saldo en libros:      |      |      |      |
| Tasa de interés fija: |      |      |      |
| Activos financieros   | US\$ |      |      |
| Pasivos financieros   |      |      |      |
|                       | US\$ | -    | -    |
| Tasa de interés fija: |      |      |      |
| Pasivos financieros   | US\$ |      |      |

El Grupo no registra a valor razonable ningún activo o pasivo financiero a tasa de interés fija, por consiguiente un cambio en la tasa de interés no afecta la utilidad neta.

Análisis de sensibilidad para pasivos financieros a tasa de interés variable: Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$\_\_\_\_\_ (US\$\_\_\_\_\_ en 2010). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que el Grupo contabiliza al costo amortizado, junto con el valor registrado en el estado de situación financiera son como sigue:

|                                                             | 2011             | 2010             |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                             | Saldos en libros | Saldos en libros |
|                                                             | Valor razonable  | Valor razonable  |
| Activos financieros:                                        |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                         | US\$             |                  |
| Cuentas por cobrar comerciales                              |                  |                  |
| Otras cuentas por cobrar                                    |                  |                  |
| Cuentas por cobrar a largo plazo                            |                  |                  |
| Pasivos financieros:                                        |                  |                  |
| Documentos por pagar                                        |                  |                  |
| Cuentas por pagar comerciales                               |                  |                  |
| Otras cuentas por pagar                                     |                  |                  |
| Deuda a largo plazo incluyendo los vencimientos circulantes |                  |                  |

Por lo corto del periodo de exigibilidad o pago, el Grupo considera que el valor razonable de las cuentas por cobrar y por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar y por pagar, se aproxima al valor registrado. El valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo, documentos por pagar y deuda a largo plazo, ha sido estimado al valor presente de los flujos de efectivo futuro, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de los es todos financieros (\_\_\_% en 2011 y \_\_\_% en 2010).

(30) Compromisos y Contingencias

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Compromisos

- La subsidiaria \_\_\_\_\_ ha suscrito con compañías \_\_\_\_\_, contratos de manufactura o fabricación de \_\_\_\_\_ mediante el funcionamiento del sistema de "Depósito Industrial" y de venta de productos terminados a un año plazo renovable. Mediante dichos contratos, las compañías \_\_\_\_\_ se comprometen a entregar materia prima y la subsidiaria se compromete a fabricar papel \_\_\_\_\_ con la materia prima recibida; así como a comprar y la subsidiaria a vender productos terminados en las cantidades especificadas. Los precios de venta, en los contratos de venta de productos terminados, están generalmente sujetos a revisiones periódicas en función del precio de las materias primas.
- \_\_\_\_\_ ha suscrito con la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) un contrato de autorización para el funcionamiento del "Depósito Industrial" con duración de cinco años contados a partir de julio del \_\_\_\_\_, lo que faculta a la subsidiaria a almacenar las mercaderías destinadas a la fabricación de \_\_\_\_\_ para exportación, venta o transformación en el mercado local a las compañías \_\_\_\_\_, que fabrican \_\_\_\_\_, y \_\_\_\_\_ para la exportación, con suspensión del pago de derechos arancelarios. Para garantizar el pago de

(Continúa)

- derechos arancelarios y demás impuestos correspondientes a aquellas materias primas ingresadas bajo el régimen de depósito industrial, la Subsidiaria ha otorgado una carta de garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$ \_\_\_\_\_ con vencimiento en julio del 2015.
- En febrero del 2008, la subsidiaria \_\_\_\_\_ suscribió un contrato de ventas de \_\_\_\_\_ con plazo de 3 años con un cliente local, en donde la subsidiaria y \_\_\_\_\_ se comprometieron a vender \_\_\_\_\_, los cuales serán entregados mensualmente. El precio de esta venta representa US\$ \_\_\_\_\_ pagaderos con plazo de 60 días después de cada despacho. Al 31 de diciembre del 2010, los litros por despachar ascienden a 2,643,813 litros, equivalentes a US\$ \_\_\_\_\_.
- La subsidiaria \_\_\_\_\_ mantiene suscrito con clientes contratos de ventas de \_\_\_\_\_ con plazo de hasta 2 años, renovables por mutuo acuerdo. El precio pactado fluctúa entre US\$0.22 y US\$0.32 por cada kilo vendido.
- La subsidiaria \_\_\_\_\_ ha suscrito con \_\_\_\_\_, relacionada, un contrato de depósito, mediante el cual \_\_\_\_\_ entregará en depósito \_\_\_\_\_ a \_\_\_\_\_. Con fecha 1 de abril del 2010, se firmó un convenio modificatorio donde se establece que \_\_\_\_\_ pagará el US\$ \_\_\_\_\_ por saco en depósito.

Contingencias

- La subsidiaria \_\_\_\_\_ se encuentra defendiéndose de varias demandas laborales planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman principalmente la reliquidación de pensiones jubilares y otras indemnizaciones por aproximadamente



\_\_\_\_\_  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

US\$ \_\_\_\_\_. En opinión de la administración la resolución final de estos asuntos no tendrá un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

- La subsidiaria \_\_\_\_\_ se encuentra defendiéndose de nueve demandas laborales planteadas en su contra por ex-empleados quienes argumentan incumplimiento del Mandato 8 y reclaman aproximadamente US\$ \_\_\_\_\_. A la fecha de este informe el resultado final de estas demandas no puede ser determinado.
- El Servicio de Rentas Internas negó la devolución de US\$ \_\_\_\_\_ a la subsidiaria \_\_\_\_\_ correspondiente al impuesto al valor agregado (IVA) de febrero del 2006 a mayo del 2007, debido principalmente a inconformidad en los documentos que sustentan el crédito tributario, por lo que la subsidiaria presentó demandas de impugnación que se encuentran en proceso de resolución. La administración de la subsidiaria espera recuperar sustancialmente el crédito tributario a su favor; por consiguiente, los estados financieros no incluyen ninguna provisión para la pérdida, de haber alguna, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

Los estados financieros consolidados adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(Continúa)

(31) Segmentos de Operación

El Grupo tiene los siguientes segmentos de operación que son administrados en forma separada:

**DETALLAR LOS SEGMENTOS**

Información sobre los resultados de cada segmento se incluye a continuación. El desempeño es medido basado en el resultado del segmento antes de impuesto a la renta:

---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Las ventas, utilidad antes del impuesto a la renta, activos y pasivos por segmento y otras partidas importantes concilian con los saldos reportados en los estados financieros consolidados adjuntos como sigue:

|                                                                 |      | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Ventas netas:</b>                                            |      |      |      |
| Total de ventas netas de los segmentos                          | US\$ |      |      |
| Eliminación de ventas netas entre segmentos                     |      |      |      |
| Ventas netas consolidadas                                       | US\$ | -    | -    |
| <b>Utilidad antes de impuesto a la renta:</b>                   |      |      |      |
| Total de utilidad antes de impuesto a la renta de los segmentos | US\$ |      |      |
| Intereses corporativos                                          |      |      |      |
| Gastos corporativos no asignados                                |      |      |      |
| Eliminación utilidades entre segmentos                          |      |      |      |
| Utilidad antes de impuesto a la renta consolidada               | US\$ | -    | -    |
| <b>Activos:</b>                                                 |      |      |      |
| Activos totales de los segmentos                                | US\$ |      |      |
| Activos corporativos no asignados                               |      |      |      |
| Otras inversiones                                               |      |      |      |
| Eliminación de saldos entre segmentos                           |      |      |      |
| Total activos consolidados                                      | US\$ | -    | -    |
| <b>Pasivos:</b>                                                 |      |      |      |
| Pasivos totales de los segmentos                                | US\$ |      |      |
| Pasivos corporativos no asignados                               |      |      |      |
| Eliminación de saldos entre segmentos                           |      |      |      |
| Total pasivos consolidados                                      | US\$ | -    | -    |

(Continúa)

\_\_\_\_\_  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



|                   | Total para<br>los<br>segmentos | Ajustes | Consolidado |
|-------------------|--------------------------------|---------|-------------|
| <b>Año 2011:</b>  |                                |         |             |
| Intereses ganados | US\$ _____                     | _____   | _____       |
| <b>Año 2010:</b>  |                                |         |             |
| Intereses ganados | _____                          | _____   | _____       |
| Intereses pagados | _____                          | _____   | _____       |

(\*) Intereses corporativos

Los segmentos \_\_\_\_\_ comercializan sus productos principalmente en el mercado ecuatoriano. El segmento de \_\_\_\_\_ comercializa sus productos principalmente en el mercado \_\_\_\_\_. Los segmentos \_\_\_\_\_ comercializan sus productos en el mercado ecuatoriano y en el exterior.

Aproximadamente US\$ \_\_\_\_\_ de las ventas a terceros del segmento \_\_\_\_\_ (o un 45% del total de ventas consolidadas) corresponden a ventas de \_\_\_\_\_ y servicios de conversión de materias primas realizadas/prestados a \_\_\_\_\_ compañías \_\_\_\_\_ fabricantes de \_\_\_\_\_ principalmente para embalaje de productos de exportación y que individualmente registran el 5% o más de las ventas consolidadas del Grupo (US\$ \_\_\_\_\_ o un 40% del total de ventas consolidadas en 2009).

**(32) Eventos Subsecuentes**

Desde el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (\_\_\_ de \_\_\_ del 20\_\_\_) no han ocurrido eventos que requieran revelaciones adicionales y/o ajustes a los estados financieros consolidados adjuntos.

**(33) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF**

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera consolidado de apertura bajo NIIF, el Grupo ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros consolidados preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

**(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009**

---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



En la preparación de los estados de situación financiera consolidados de apertura (1 de enero del 2009), y comparativo (31 de diciembre del 2009) el Grupo ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros consolidados preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los Estados de Situación Financiera Consolidados al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:

---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**



---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**



Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



(b) Conciliación del Patrimonio Neto Consolidado

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado del Grupo al 1 de enero del 2009 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2009 (fecha de estados financieros comparativos):

|                                                                                                                                                 | Ref. | 1-Jan-10 | 31-Dec-10 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------|-----------|
| Patrimonio consolidado del Grupo reportado según NEC:                                                                                           |      | US\$     |           |
| Efecto de ajustes por correcciones en consolidación                                                                                             | 1, 2 |          |           |
| Detalle de ajustes por adopción de NIIF:                                                                                                        |      |          |           |
| Cuentas por cobrar comerciales (ajuste al valor razonable)                                                                                      | 3    |          |           |
| Otras cuentas por cobrar (ajuste al valor razonable)                                                                                            | 3    |          |           |
| Inventarios (reclasificación de activos biológicos y ajuste a su valor razonable)                                                               | 4    |          |           |
| Activos biológicos (ajuste a su valor razonable)                                                                                                | 5    |          |           |
| Cuentas por cobrar a largo plazo (ajuste al valor razonable)                                                                                    | 3    |          |           |
| Propiedad, planta y equipo (ajuste por costo atribuido)                                                                                         | 6    |          |           |
| Impuesto diferido activo (reconocimiento de efecto sobre partidas temporales deducibles)                                                        | 7    |          |           |
| Crédito mercantil (reconocimiento de deterioro)                                                                                                 | 8    |          |           |
| Otros activos (ajuste al valor razonable)                                                                                                       | 3    |          |           |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar                                                                                                     | 3    |          |           |
| Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio a largo plazo (ajuste del valor presente según estudio actuarial) | 9    |          |           |
| Impuesto diferido pasivo (reconocimiento del efecto sobre partidas temporales gravables)                                                        | 7    |          |           |
| Efecto de ajustes por adopción de NIIF                                                                                                          |      | -        | -         |
| Patrimonio consolidado del Grupo según NIIF                                                                                                     |      | US\$ -   | -         |

Explicación de ajustes por Correcciones en consolidación

- Los estados financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 fueron ajustados para reconocer el efecto por el cambio en el método de registro de las inversiones en acciones que el Grupo mantiene en \_\_\_\_\_, una compañía en la que posee el 50% de participación. De acuerdo con los principios de contabilidad aplicados anteriormente por el Grupo esas inversiones se consideraban como inversiones en subsidiarias; en tanto que al aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera se las considera como participaciones en un negocio conjunto y se incluyen en los estados financieros consolidados aplicando el método de consolidación proporcional.
- En los estados financieros consolidados al 1 de enero del 2009, el Grupo reportó como cuentas por cobrar valores que correspondían tratarse como inversiones en las subsidiarias \_\_\_\_\_ y \_\_\_\_\_.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

3. El Grupo reconoció pérdidas por cambios en el valor razonable de varios rubros, considerando el beneficio futuro esperado de los mismos. El efecto de estos ajustes en la fecha de transición se cargó a los resultados acumulados por aplicación de las NIIF y en el año 2009 se cargó a los resultados del período.
4. Al 1 de enero del 2009 corresponde a castigos de inventarios para llevarlos a su valor realizable, de acuerdo con las NIIF. Al 31 de diciembre del 2009 el efecto incluye además la reclasificación de US\$\_\_\_\_\_ que de acuerdo con las NIIF debería estar registrado como activo biológico en vez de inventarios.
5. El Grupo reconoció los activos biológicos al valor razonable.
6. El Grupo reconoció un incremento en la propiedad, planta y equipos considerando la aplicación del costo atribuido en la primera adopción, el cual fue determinado por avalúos practicados por peritos independientes contratados por el Grupo.
7. El Grupo reconoció el efecto del impuesto diferido sobre las diferencias temporales entre los valores reportados para propósitos financieros y tributarios, las que se originan principalmente por la adopción de las NIIF.
8. El Grupo reconoció una pérdida por deterioro del crédito mercantil. De acuerdo con las NEC este valor estaba sujeto a amortización; en tanto que con la aplicación de las NIIF dicho rubro no se amortiza, pero está sujeto a revisión anual por deterioro.
9. El Grupo reconoció una disminución en las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio como resultado de cambios en los criterios usados por el actuario para la preparación de los estudios actuariales, observando los parámetros definidos por la NIC-19 "Beneficios a empleados".

Explicación de reclasificaciones al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas de los estados financieros reportados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, han sido reclasificadas o reagrupadas para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones a esa fecha se mencionan a continuación:

- Reclasificación de cuentas patrimoniales: la cuenta "Reserva facultativa" por US\$\_\_\_\_\_ y US\$\_\_\_\_\_ al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, respectivamente, ha sido incluida como parte de la cuenta "Utilidades disponibles" en el estado de situación financiera, considerando que son utilidades sin ningún tipo de restricción y de libre disposición de los accionistas.
- En las cuentas de activos y pasivos se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

\_\_\_\_\_  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)



- Aumento en otras cuentas por cobrar por US\$\_\_\_\_\_ al 31 de diciembre del 2009 y disminución en cuentas por cobrar comerciales por igual monto.
- Aumento en activos intangibles por US\$\_\_\_\_\_ y US\$\_\_\_\_\_ al 1 de enero y 31 de diciembre, respectivamente y disminución en crédito mercantil por igual monto. También al 1 de enero de 2009 aumento en otros activos por US\$\_\_\_\_\_ y disminución en otras inversiones por igual monto.
- Aumento en otros pasivos por US\$\_\_\_\_\_ al 1 de enero y US\$\_\_\_\_\_ al 31 de diciembre y disminución en cuentas y documentos por pagar comerciales a largo plazo por igual monto.

(c) Estado Consolidado de Resultados

Los principales efectos de la adopción de las NIIF sobre el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, se resumen a continuación:

---

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**





Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Conciliación de la utilidad neta reportada en el Estado Consolidado de Resultados

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado consolidado de resultados al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

|                                                                                                                       | <u>Ref.</u> |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|
| Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía reportada en el estado de utilidades consolidado según NEC  |             | US\$          |
| Efecto en la utilidad bruta                                                                                           | 1           |               |
| Efecto en gastos de administración y generales                                                                        | 2           |               |
| Efecto en gastos de ventas                                                                                            | 2           |               |
| Efecto en intereses y descuentos ganados                                                                              | 3           |               |
| Efecto en intereses pagados                                                                                           | 3           |               |
| Efecto en otros ingresos netos                                                                                        | 4           |               |
| Efecto en impuesto a la renta                                                                                         | 5           |               |
|                                                                                                                       |             | <hr/>         |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Compañía reportada en el estado de utilidades consolidado según NIIF |             | US\$ <u>-</u> |

Explicación de ajustes por aplicación de las NIIF:

1. Corresponde al efecto de los ajustes por conversión de NEC a NIIF que se recogen como parte del costo de ventas del período. Incluye básicamente el efecto por el cambio en los criterios de cálculo de la depreciación de propiedad, planta y equipos y el reconocimiento de activos biológicos a valor razonable. Además las ventas netas reportadas bajo NEC fueron ajustadas en US\$\_\_\_\_\_ como resultado del cambio del margen de utilidad para la eliminación de utilidades entre compañías del Grupo y ciertas reclasificaciones.
2. Corresponde a ajustes menores por cambios en los criterios de valoración de varios rubros y reclasificación de partidas que originan una disminución neta en los gastos de administración y generales de US\$\_\_\_\_\_ y un aumento en los gastos de venta de US\$\_\_\_\_\_.
3. Corresponde al reconocimiento de intereses financieros aplicando el criterio de costo amortizado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

4. Corresponde principalmente al cambio en el valor neto en libros de activos fijos vendidos y reclasificación de partidas.
5. Corresponde principalmente al efecto tributario por las diferencias temporales entre los valores reconocidos bajo NIIF y sus respectivos valores tributarios.

Explicación de reclasificaciones por aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas del estado consolidado de resultados reportado al y por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. Las principales reclasificaciones se refieren a: (i) la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en el costo de ventas y los gastos de administración y generales; (ii) la amortización de intangibles y la reserva para cuenta de dudoso cobro que el Grupo presentaba por separado, y que ahora se incluyen en los gastos de administración y generales.

(e) Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

El Grupo ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujo de efectivo consolidado.

Las diferencias entre el estado consolidado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre del 2009 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF son las siguientes:

|                               |      | Según NEC | Según NIIF | Diferencia |
|-------------------------------|------|-----------|------------|------------|
| Actividades de operación      | US\$ |           |            |            |
| Actividades de inversión      |      |           |            |            |
| Actividades de financiamiento |      |           |            |            |
|                               | US\$ | -         | -          | -          |

