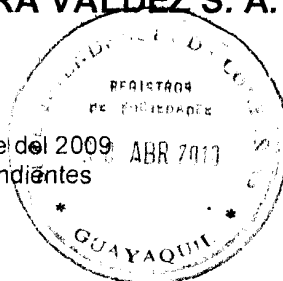


2041

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Compañía Azucarera Valdez S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Compañía Azucarera Valdez S.A., que incluyen el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también

comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Compañía Azucarera Valdez S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Compañía Azucarera Valdez S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 15, 2010



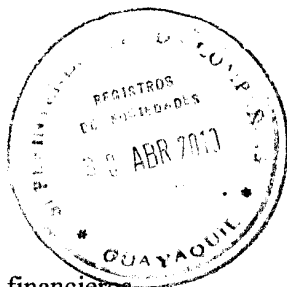
Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro# 0.7503

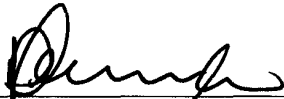
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	15,325	2,504
Cuentas y documentos por cobrar	4,19	9,177	4,989
Inventarios	5	37,233	31,649
Pagos anticipados		444	827
Total activos corrientes		<u>62,179</u>	<u>39,969</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>6,113</u>	<u>4,896</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>10,660</u>	<u>14,874</u>
PROPIEDADES:	8,10		
Terrenos		11,748	11,627
Edificios y estructuras		12,824	11,704
Maquinarias y equipos		48,659	42,684
Muebles y enseres		1,184	1,155
Equipos de computación		2,900	2,524
Vehículos		1,572	1,594
Construcciones en proceso y maquinarias en montaje		<u>6,347</u>	<u>2,437</u>
Total		85,234	73,725
Menos depreciación acumulada		<u>(40,299)</u>	<u>(36,754)</u>
Propiedades, neto		<u>44,935</u>	<u>36,971</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>9,656</u>	<u>6,629</u>
TOTAL		<u>133,543</u>	<u>103,339</u>



Ver notas a los estados financieros


Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General


CPA. Jorge Martínez
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiro bancario		215	
Obligaciones bancarias	10	13,749	12,961
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	14,095	4,720
Cuentas por pagar	11,19	10,360	7,958
Participación a trabajadores	13	566	766
Gastos acumulados	14	<u>3,311</u>	<u>2,709</u>
Total pasivos corrientes		<u>42,296</u>	<u>29,114</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones a largo plazo	15	19,920	6,061
Provisión para jubilación patronal	16	<u>20,697</u>	<u>19,503</u>
Total pasivos no corrientes		<u>40,617</u>	<u>25,564</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	17		
Capital social		1,307	1,307
Aportes para futuras capitalizaciones		196	196
Reservas		42,834	42,834
Utilidades retenidas		<u>6,293</u>	<u>4,324</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>50,630</u>	<u>48,661</u>



TOTAL

133,543 103,339


Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General

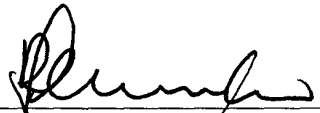
 -3-
CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	19	<u>80,435</u>	<u>86,775</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	19	<u>57,283</u>	<u>57,440</u>
Gastos de administración	20	<u>18,207</u>	<u>22,647</u>
Total		<u>75,490</u>	<u>80,087</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>4,945</u>	<u>6,688</u>
OTROS (INGRESOS) EGRESOS:			
Gastos financieros, neto		<u>2,423</u>	<u>2,229</u>
Otros ingresos, neto		<u>(1,251)</u>	<u>(649)</u>
Total		<u>1,172</u>	<u>1,580</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,773</u>	<u>5,108</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	<u>566</u>	<u>766</u>
Impuesto a la renta	12	<u>870</u>	<u>657</u>
Total		<u>1,436</u>	<u>1,423</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,337</u>	<u>3,685</u>

Ver notas a los estados financieros

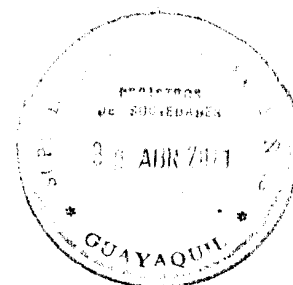

Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General


CPA. Jorge Martínez
Contador General

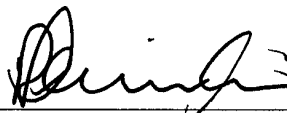
COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

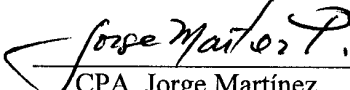
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
		(en miles de U.S. dólares)			
ENERO 1, 2008	1,307	196	36,638	11,904	50,045
Apropiación			6,196	(6,196)	
Dividendos				(5,069)	(5,069)
Utilidad neta	—	—	—	<u>3,685</u>	<u>3,685</u>
DICIEMBRE 31, 2008	1,307	196	42,834	4,324	48,661
Reliquidación de impuesto a la renta, nota 12				(368)	(368)
Utilidad neta	—	—	—	<u>2,337</u>	<u>2,337</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>1,307</u>	<u>196</u>	<u>42,834</u>	<u>6,293</u>	<u>50,630</u>



Ver notas a los estados financieros


Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General


CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑIA AZUCRERA VALDEZ S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

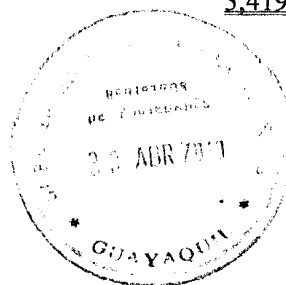
	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	79,077	88,424
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(73,847)	(73,760)
Impuesto a la renta	(843)	(1,724)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>(968)</u>	<u>(2,101)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,419</u>	<u>10,839</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(7,760)	(8,429)
Renovación de canteros y Otros activos	(3,757)	(2,405)
Cuentas por cobrar largo plazo	(1,217)	(686)
Inversiones permanentes	<u>—</u>	<u>(300)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(12,734)</u>	<u>(11,820)</u>
FLUJOS DE CAJA DE PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Derechos fiduciarios	(1,545)	
Obligaciones bancarias a corto plazo, neto	1,003	3,252
Nuevas obligaciones a largo plazo	27,398	5,260
Pago de obligaciones a largo plazo	(4,720)	(3,249)
Dividendos pagados	<u>—</u>	<u>(5,405)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>22,136</u>	<u>(142)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	12,821	(1,123)
Saldo al comienzo del año	<u>2,504</u>	<u>3,627</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>15,325</u>	<u>2,504</u>

(Continúa...)

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>2,337</u>	<u>3,685</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	4,163	3,490
Amortización de diferidos por renovación de canteros	2,275	2,558
Provisión para jubilación, neto	1,194	3,056
Utilidad por valuación de inversiones permanentes	(153)	(213)
Utilidad en ventas de activos		(429)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(4,185)	353
Inventarios	(5,584)	816
Pagos anticipados	43	(52)
Cuentas por pagar	2,927	(2,349)
Participación a trabajadores	(200)	(625)
Gastos acumulados por pagar	<u>602</u>	<u>549</u>
Total ajustes	<u>1,082</u>	<u>7,154</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,419</u>	<u>10,839</u>



Ver notas a los estados financieros

Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General

CPA. Jorge Martínez
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Compañía Azucarera Valdez S. A. fue constituida en el año 1922 y su actividad principal es el cultivo de caña de azúcar y la producción y comercialización de azúcar, panela y melaza.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía cuenta con 13,459 hectáreas de terreno, de las cuales 10,139 fueron recibidas en Comodato de Compañías relacionadas, nota 20.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales y del exterior.

Valuación de Inventarios - Están valuados como sigue:

- Productos terminados: al costo promedio de producción, los cuales no exceden a los valores netos de realización.
- Costos interzafra: al costo de los valores desembolsados e incurridos en el riego y mantenimiento de los cultivos de caña de azúcar para la zafra que se realizará a partir de julio del siguiente año.
- Materiales y repuestos: al costo promedio de adquisición los cuales no exceden su valor neto de realización.

Valuación de Inversiones - Están valuadas como sigue:

- Al Valor Patrimonial Proporcional: Aquellas inversiones con participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.
- Al Costo: Las inversiones con participación accionaria menor al 20% y aquellas con porcentajes mayores al 20% pero sin influencia significativa. De acuerdo con este método, los dividendos recibidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición, excepto los terrenos que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes en diciembre del 2005. La diferencia entre el valor de avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados se registra contra la cuenta reserva por valuación.

El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para estructuras, maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Costos incurridos en la renovación de canteros para la siembra de caña de azúcar, incluyen mano de obra, materiales, suministros y cargos por depreciación de maquinaria agrícola y son amortizados en un período de cinco años.

Provisión para Jubilación Patronal - Es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con el cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente, el cual considera a trabajadores jubilados y activos.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior por US\$15.1 millones y US\$85,879 respectivamente.

4. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en miles de U. S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 19	3,908	2,947
Clientes	287	100
Anticipos a proveedores	4,042	691
Funcionarios y empleados	300	316
Cuentas y documentos por cobrar	326	710
Otros	<u>314</u>	<u>225</u>
Total	<u>9,177</u>	<u>4,989</u>

Al 31 de diciembre del 2009:

- Cuentas por cobrar comerciales representan ventas locales de azúcar y melaza, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas.
- Anticipos a proveedores incluye principalmente valores entregados a proveedores y contratistas locales para futuras compras de materiales y prestaciones de servicios por US\$241,844 y pagos al exterior para futuras importaciones de maquinarias por US\$3.8 millones nota 20.
- Cuentas y documentos por cobrar representa valores otorgados a cañicultores en calidad de anticipos para futuras compras de caña.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en miles de U. S. dólares)	
Azúcar	23,547	20,112
Costos interzafra	8,378	6,213
Materiales y repuestos	4,825	4,757
Melaza y Panela	453	539
Otros	<u>30</u>	<u>28</u>
Total	<u>37,233</u>	<u>31,649</u>

Al 31 de diciembre del 2009, costos interzafra representan costos y gastos incurridos en el cultivo, mantenimiento y riego de caña de azúcar, los cuales serán liquidados en la zafra del año 2010.

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, incluye anticipos entregados a compañía relacionada Bamboo Export S. A. para futuras compras de cañas de azúcar por US\$3.7 millones, los cuales no devengan intereses y no tienen vencimiento establecido. Adicionalmente, incluye préstamo otorgado a compañía relacionada Ecoelectric S.A. por US\$2.3 millones, con vencimiento en el 2014 y no devengan intereses, nota 19 y 20.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2009, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

<u>Compañías</u>	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Presler Limited	100.0	100.0	5	5	4,746	4,606
Ecoelectric S.A.	15.0	15.0	1,500	1,500	1,500	1,500
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	99.9	99.9	1,044	1,044	1,603	1,603
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	99.9	99.9	576	576	1,212	1,211
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	99.9	99.9	430	430	1,183	1,182
Inmobiliaria Valdez S. A.	99.9	99.9	156	156	268	273
Cía. Nacional de Melaza S. A.	50.0	50.0	23	23	124	109
Mecanizadora San Enrique S. A.	99.9	99.9	27	27	18	18
Otras			5	5	6	5
			3,746	3,746	10,660	10,507
Anticipos compra de Acciones Brafecel						4,367
Total					10,660	14,874

Al 31 de diciembre del 2009, el valor patrimonial de las inversiones en Ecoelectric S.A., María Teresa, Rafica y Victoria Sociedad en Predios Rústicos fue determinado en base a los estados financieros auditados de estas compañías a esa fecha; excepto por Presler Limited, Cía. Nacional de Melaza S.A. y Mecanizadora San Enrique que no tienen estados financieros auditados.

Al 31 de diciembre del 2009, Compañía Azucarera Valdez S.A., registró por la aplicación del método del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones en las Compañías antes indicadas pérdida por US\$5,216 e ingresos por US\$158,129 respectivamente, los cuales fueron registrados en la cuenta Utilidad o Pérdida en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados.

En junio 2 del 2009, la Superintendencia de Compañías emitió la resolución No. 09.G.IJ.0003107 en la cual dispuso la liquidación de la compañía Brafecel S.A.. Debido a la liquidación de Brafecel S.A., el haber social de esta compañía fue repartido en proporción al número de acciones suscritas y pagadas correspondiéndole a Compañía Azucarera Valdez S.A. US\$4.4 millones, el cual está representado por maquinarias y equipos. Nota 8.

Durante el año 2009, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo relacionados con las inversiones registradas.

8. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	36,971	32,032
Adquisiciones, netas	7,760	8,429
Adjudicación de maquinarias	4,367	
Depreciación	<u>(4,163)</u>	<u>(3,490)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>44,935</u>	<u>36,971</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente inversión realizada en la construcción de un nuevo sistema de extracción de jugo de caña por difusor por US\$4.3 millones y Clarificador de jugo por US\$923,133, adicionalmente incluye mejoras en edificios por US\$327,668.

Adjudicación de maquinarias corresponde a transferencia de inversiones permanentes registrada con Brafecel S.A., nota 7.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades incluye US\$23.5 millones de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales aún son utilizados en las operaciones de la Compañía.

9. OTROS ACTIVOS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Canteros	8,086	6,629
Derechos fiduciarios	1,545	
Otros	<u>25</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,656</u>	<u>6,629</u>

Al 31 de diciembre del 2009, canteros representa costos incurridos en semillas, mano de obra, materiales y suministros utilizados para renovar 2.157 hectáreas de cultivos de caña. Los movimientos de la cuenta canteros fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,629	6,782
Renovación de canteros	3,732	2,405
Amortización	(2,275)	(2,558)
Saldos netos al fin del año	<u>8,086</u>	<u>6,629</u>

Al 31 de diciembre del 2009, derechos fiduciarios representa la participación que tiene la compañía sobre el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Azucarera Valdez, nota 20.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Exterior:</u>		
Lloyds Bank, préstamo con vencimientos semestrales e interés promedio del 6.5% y 8.7% anual, respectivamente.	4,500	1,500
<u>Locales:</u>		
Citibank, préstamos con vencimientos mensuales hasta febrero del 2010 y febrero del 2009 con intereses del 9.02% y 9% anual, respectivamente.	3,980	4,780
Lloyds Bank, préstamos con vencimientos mensuales hasta junio del 2009 con intereses del 8.75% anual.		3,200
Produbanco, préstamos con vencimientos mensuales hasta noviembre del 2009, con intereses promedio del 9.09% anual.		1,513
Banco Internacional, préstamo con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2010 y agosto del 2009, con intereses del 8.93 y 9.3% anual, respectivamente.	1,969	677
Banco del Pichincha, préstamo con vencimientos mensuales hasta mayo del 2010, con intereses del 8.92%.	3,300	
Otros bancos locales, préstamos con vencimientos desde enero hasta noviembre del 2009 e intereses promedio del 8.9%.		<u>1,291</u>
Total	<u>13,749</u>	<u>12,961</u>

Al 31 de diciembre del 2009, estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola, propiedad de la Compañía.

11. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Proveedores	2,634	2,688
Compañías relacionadas, nota 19	3,671	440
Cañicultores	1,739	2,586
Dividendos por pagar	1,265	1,265
Depósitos de clientes	352	509
Impuesto	153	257
Retenciones en la fuente	117	117
Otras	<u>429</u>	<u>96</u>
Total	<u>10,360</u>	<u>7,958</u>

Al 31 de diciembre del 2009:

- Proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar y subproductos.
- Cañicultores representan compras de caña de azúcar realizada a productores de caña con vencimientos a 30 y 60 días plazo y no devengan intereses.
- Dividendos por pagar representan dividendos declarados y pendientes de pago sobre las utilidades del año 2007 por US\$265,760 y sobre utilidades de años anteriores por US\$999,016.
- Depósitos de clientes representan valores entregados por clientes para futuras ventas de azúcar, no devengan intereses ni tienen vencimiento establecido.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	3,207	4,342
Gastos no deducibles	925	736
Ingresos exentos	(205)	(670)
Reinversión de utilidades		(1,476)
Beneficio por sueldos empleados discapacitados	<u>(449)</u>	<u>(306)</u>
Utilidad gravable	<u>3,478</u>	<u>2,626</u>
Impuesto a la renta causado	<u>870</u>	<u>657</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	337	(730)
Provisión	(870)	(657)
Reliquidación de impuesto a la renta 2008, neto	(337)	
Retenciones en la fuente	789	997
Pagos	<u>54</u>	<u>727</u>
Saldos (por pagar) a favor	<u>(27)</u>	<u>337</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 2005 han sido revisadas por las autoridades tributarias, está en proceso de revisión las declaraciones del año 2006 y están abiertas para revisión los años 2007 al 2009, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	766	1,391
Provisión	566	766
Pagos	<u>(766)</u>	<u>(1,391)</u>
Saldos al final del año	<u>566</u>	<u>766</u>

14. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Beneficios sociales	2,018	1,888
Intereses por pagar	325	259
Otros	<u>968</u>	<u>562</u>
Total	<u>3,311</u>	<u>2,709</u>

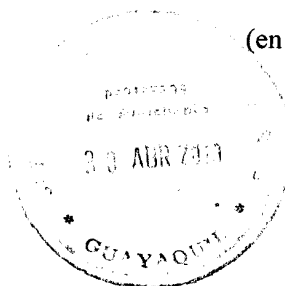
15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Bancos del Exterior:</u>		
MMG Bank, préstamo con vencimientos anuales hasta el año 2013, con dos años de gracia para el pago de capital e interés anual del 7.5%.	1,920	2,400
Produbank, préstamo con vencimientos mensuales hasta el año 2011 e interés anual del 9%.	1,529	
<u>Bancos Locales:</u>		
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta el 2009 e interés anual del 8%.		139
Banco Internacional, préstamo con vencimientos mensuales hasta el 2011, e interés anual del 10.5%.	8,172	5,727
Produbanco, préstamo con vencimientos mensuales hasta el 2011 e interés anual del 9.10%	3,832	1,062
Banco Pichincha, préstamo con vencimientos mensuales hasta el 2010 e interés anual del 9%	359	1,453
<u>Proveedor del exterior:</u>		
Uni-Systems do Brasil Ltda, letras de cambio con vencimientos semestrales hasta el 2014 e interés anual del 2.59%, nota 20.	<u>2,783</u>	<u> </u>
PASAN:	18,595	10,781

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
VIENEN:	18,595	10,781
<u>Otras obligaciones:</u>		
Fideicomiso de Titularización de Flujos, títulos con vencimientos trimestrales hasta el 2013 e interés anual del 8% y 8.5%, nota 20.	<u>15,420</u>	—
Subtotal	34,015	10,781
Menos vencimientos corrientes	(14,095)	(4,720)
Total	<u>19,920</u>	<u>6,061</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en miles de U. S. dólares)	
Vencimientos corrientes		14,095
2011		9,646
2012		4,949
2013		4,769
2014		<u>556</u>
Total		<u>34,015</u>



Estas obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con prenda comercial de maquinaria industrial por US\$20.8 y agrícola por US\$5.4 millones que incluyen: 1.254 has de sembríos de caña por US\$1.4 millones y 837 has de terrenos de predios rústicos de Compañía Azucarera Valdez S.A. por US\$4 millones.

16. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o ininterrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1,716 trabajadores, que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban jubilados.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 234 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 214 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 25 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de interés actuarial real del 4%, una tasa financiera de descuento del 6.5% y una tasa de crecimiento en sueldos del 2.4%.

Los movimientos de la cuenta para jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al inicio del año	19,503	16,447
Provisión por jubilación patronal	3,016	4,308
Pagos	(1,822)	(1,252)
Saldos al final del año	<u>20,697</u>	<u>19,503</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, está representado por 326.7 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$0.004; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2009, las reservas patrimoniales incluyen:

	(en miles de U. S. dólares)
Capital	18,816
Valuación	10,072
Facultativa	11,623
Legal	<u>2,323</u>
Total	<u>42,834</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%. Adicionalmente registra el efecto de reconocer las propiedades de la Compañía a valor de mercado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

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

18. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

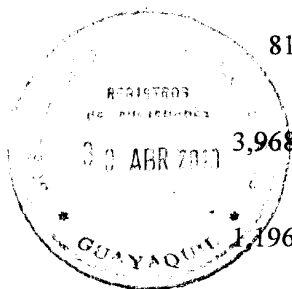
19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u>		
Codana	1,727	1,185
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	1,515	881
Universal Sweet Industries	310	49
Nobisexportac S. A.	159	159
Ecuador Bottling Company Corp.		158
Nobis, Consorcio Noboa S. A.	7	267
Otras	<u>190</u>	<u>248</u>
Total	<u>3,908</u>	<u>2,947</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Fuller Trading Limited	2,461	
Ecoelectric S. A.	464	
Distribuidora de Productos Milagro S.A.	318	
Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía	124	129
Prodazu S. A.	114	114
Compañía Inmobiliaria Valdez S. A.	56	
Otras	<u>134</u>	<u>197</u>
Total	<u>3,671</u>	<u>440</u>
<u>Cuentas por Cobrar a Largo Plazo:</u>		
Bamboo Export S.A.	3,725	3,880
Ecoelectric S.A.	<u>2,332</u>	<u>960</u>
Total	<u>6,057</u>	<u>4,840</u>



Al 31 de diciembre del 2009, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimientos establecidos, excepto por la cuenta por cobrar a largo plazo con Ecoelectric S.A. que tiene vencimiento en el 2014.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<u>Ventas de Azúcar y Melaza</u>		
Distribuidora de Productos Milagro S. A.	14,045	13,691
Ecuador Bottling Company Corp.		10,149
Universal Sweet Industries S. A.	2,187	1,736
Codana S. A.	1,821	1,192
<u>Ventas de Materiales y Servicios e Insumos Varios:</u>		
Ecoelectric S.A.:		
Reembolsos de gastos	39	35
Materiales	62	67
Servicios prestados varios	47	49
Alquiler de equipos	280	
Venta de bagazo	517	519
Agua Tratada		19
<u>Compras de Materiales y Repuestos:</u>		
Nobis Enterprises Inc.	81	75
<u>Compra de Energía eléctrica y Vapor</u>		
Ecoelectric S. A.	3,968	3,887
<u>Asesoría Técnica y Administrativa:</u>		
Consorcio Nobis S. A.	1,196	1,033



20. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

Contrato de Ingeniería, suministro y construcción de proyectos - En enero 22 del 2009, la Compañía suscribió con Uni-Systems do Brasil Ltda. un contrato de suministro de equipos y materiales, servicios de ingeniería civil, montaje, supervisión de montaje y puesta en operación de un sistema de extracción de jugo de caña por Difusor con capacidad de 12,000 TCD (toneladas de caña por día) con un mínimo de 5,000 TCD y un máximo de 14,000 TCD. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El precio del contrato que pagará Compañía Azucarera Valdez S.A. a Uni-Systems do Brasil Ltda. es US\$16.3 millones, el cual incluye el pago de todo el alcance del trabajo del contratista.

- Compañía Azucarera Valdez S.A. pagará a la compañía contratista un 30% del valor del contrato por concepto de anticipo.
- En cuanto al monto y la forma de pago del saldo del valor del contrato, equivalente al 70%, se hará de la siguiente manera:
 - Para equipos, componentes y materiales al entregarse en obra, se pagará de manera proporcional al valor de cada entrega parcial, según los montos indicados en los documentos de embarque y contra aviso de embarque, y de acuerdo a las instrucciones del Contratista respecto al destinatario de tales pagos.
 - Para obras locales, los pagos se harán de manera proporcional al avance de obra, según los montos indicados en los informes de Avance de Obra, y a los tres días después de la emisión del correspondiente Certificado de Avance de Obra.
- La Compañía contratista deberá presentar dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha de Notificación de Ejecución, una garantía bancaria o una póliza de seguro por un valor del 10% del precio del Contrato para garantizar el cumplimiento del contrato. La garantía se extinguirá automáticamente al momento en que el Contratista reciba de Compañía Azucarera Valdez S.A. el Certificado de Aceptación Definitiva del Proyecto. No obstante, la garantía será válida y exigible por un período mínimo de 12 meses posteriores a la Recepción satisfactoria de la obra por parte de la Compañía, para responder por los eventos establecidos en el contrato.
- Compañía Azucarera Valdez S.A. inicialmente entregará a la contratista por concepto de garantía de anticipo US\$2.4 millones, equivalente al 15% del valor del Contrato. La compañía contratista se compromete a utilizar el anticipo para dar inicio a la ejecución de la obra.

En abril 24 del 2009, se realizó un adendum modificatorio al contrato original y se incluye como valor total del proyecto US\$16.2 millones.

Durante el año 2009, la Compañía entregó anticipos a Uni-Systems do Brasil Ltda. por US\$4.9 millones correspondiente al 30% del valor contractual. Adicionalmente, Uni-Systems do Brasil Ltda. emitió facturas por US\$4 millones.

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso de Titularización de Flujos Azucarera Valdez” - En Agosto 28 del 2009, Compañía Azucarera Valdez S. A. y Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso de Titularización de Flujos - Azucarera Valdez”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) por un monto de hasta US\$20 millones. Al 31 de diciembre del 2009, los títulos colocados fueron de US\$14.7 millones. Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Compañía Azucarera Valdez S.A. aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante clientes seleccionados, por venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a dichos clientes.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

- La emisión de los Títulos de Contenido Crediticio (VTC's), se hará en 2 series, series A y B por US\$5 y US\$15 millones respectivamente, con vencimientos trimestrales hasta el 2012 y 2013 e interés anual del 8% y 8.5%.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. deberá constituir un fondo de reserva por US\$442,812, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos y corresponde al 25% calculado del primer dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series en la que se divide la emisión.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2009, los derechos de cobro a clientes aportados por la Compañía al Fideicomiso ascienden a US\$154,972.

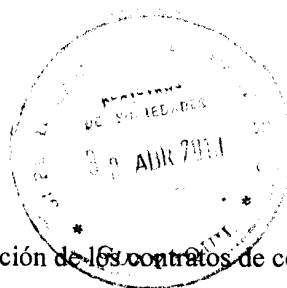
Acuerdo de Asistencia Técnica y Servicios - En el año 2006, la Compañía suscribió un acuerdo de Asistencia Técnica y Servicios de Administración con el Consorcio Nobis S.A.. El objetivo principal del acuerdo es la prestación de servicios de asesoría y provisión de asistencia técnica en los campos de la agricultura e industria de caña de azúcar, el plazo del contrato tiene de vigencia tres años.

Durante el año 2009, la Compañía cargó a gastos por concepto de este acuerdo US\$1.1 millones.

Contratos de Comodato - En Agosto del 2004, la Compañía suscribió contratos de comodato con María Teresa Sociedad en Predios Rústicos, Victoria Sociedad en Predios Rústicos, Rafica Sociedad en Predios Rústicos e Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía. Las sociedades anteriormente indicadas son propietarias de 10,139 hectáreas, divididos en lotes de terrenos o predios rústicos en los cuales existen cultivos de caña de azúcar, los mismos que por medio del contrato entregan en comodato a Compañía Azucarera Valdez S. A. para que haga uso de él, destinándolos para la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar hasta la finalización del plazo de los contratos cuya vigencia es de cinco años.

Un detalle de las hectáreas recibidas en comodato por cada sociedad que se encuentran cultivadas es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Hectáreas</u>
Maria Teresa Sociedad en Predios Rústicos	2,119
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	1,744
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	1,867
Inluzmarsa, Watt, Noboa y Cia.	2,209



En agosto del 2009, la compañía suscribió la renovación de los contratos de comodato por 10 años.

Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra - En Julio 5 del 2004, la Compañía suscribió con Ecoelectric S. A un contrato de arrendamiento con opción de compra de equipos que componen la central de autogeneración de energía eléctrica. Los términos del contrato establecen el canon anual de arrendamiento en US\$504,000 el mismo que comenzará a pagarse una vez que la planta eléctrica inicie su operación comercial, incorporando la energía eléctrica producida en la misma al Mercado Eléctrico Mayorista, la vigencia del contrato es de cinco años a partir de la fecha de suscripción del mismo y se renovará automáticamente si ninguna de las partes da por terminado la relación con 90 días de anticipación al vencimiento, sin perjuicio que se termine una vez que Ecoelectric S.A., adquiera el equipamiento nuevo que tendrá la planta eléctrica.

Contrato de Compraventa de Energía y Vapor - En junio 30 del 2005, la Compañía suscribió contratos de compra-venta de energía eléctrica y vapor con Ecoelectric S. A. Este contrato fue suscrito de acuerdo a lo señalado en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus Reglamentos. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El precio de US\$0.035 por kilovatio/hora y US\$0.40 por cada Kilo-libra de vapor. En el año 2009 el precio por Kilovatio / hora fue establecido a US\$0.070 de común acuerdo entre las partes.

En septiembre del 2008, la Compañía firmó un nuevo adendum al contrato principal, en el cual las partes contratantes deciden incrementar el precio por kilo-libra de vapor a US\$1.15, el cual entró en vigencia para la zafra 124 correspondiente al periodo de junio a diciembre del 2008, el mismo que se mantiene para el año 2009.

- Los valores por la compra de energía y vapor facturados, serán cancelados por Compañía Azucarera Valdez S. A. mediante el mecanismo de compensación conforme las reglas del código civil considerando para el efecto la condición de acreedoras y deudoras que entre las partes suscriptoras de este contrato se produce, considerando los contratos de compraventa Bagazo de caña de azúcar y de energía suscrito entre las compañías, para lo cual se elaborarán las correspondientes liquidaciones por cada uno de los contratos en forma mensual, con las cuales se procederá a la compensación.
- El contrato tiene vigencia de diez años, pudiendo ser renovado a su vencimiento previo acuerdo de las partes

Durante el año 2009, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica y vapor por US\$2,022,312 y US\$1,945,438, respectivamente.

Venta de Bagazo y Agua Tratada - En junio 30 del 2005, la compañía suscribió con Ecoelectric S. A., contrato para la venta de bagazo de caña de azúcar y agua tratada. Los términos del contrato establecen que el precio fijado para el primer año de operación es US\$1.5 por cada tonelada de bagazo de caña de azúcar y US\$0.20 por cada kilo libra de agua tratada. Este precio será confirmado o reajustado anualmente, previo acuerdo entre las partes. El contrato tiene vigencia de 10 años.

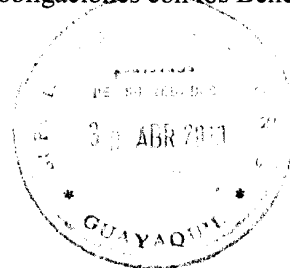
Durante el año 2009, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 344,514 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$516,771.

Contrato de Compra Venta de Caña de Azúcar - En julio 27 del 2007, la Compañía suscribió con Bamboo Export S. A., contrato de compra venta de caña de azúcar. Los términos del contrato establecen lo siguiente:

- La compra venta de caña de azúcar en pie en la cantidad de 680.88 hectáreas, las cuales son propiedad de Bamboo Export S. A..
- Para que Bamboo Export S. A. realice el cultivo de la caña, la Compañía de manera voluntaria prestará la cantidad de US\$4 millones, préstamo que será cancelado en el plazo de 5 años sin generar intereses.
- La Compañía pagará a Bamboo Export S. A. la cantidad de US\$20.50 por cada tonelada de caña de azúcar durante la vigencia del contrato. Los valores por el pago de la tonelada de caña de azúcar serán descontados y abonados al préstamo.

Fideicomiso Mercantil de Garantía - Mediante escritura pública del 23 de Noviembre del 2006, Ecoelectric S. A., Azucarera Valdez S. A., Solcentro S. A. y María Teresa Sociedad en Predios Rústicos, como Constituyentes; Corporación Andina de Fomento CAF y DEG – Deutsche Investitions – Und Entwicklungsgesellschaft Mbh (DEG) participan como Beneficiarios Acreedores y la Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles FIDUCIA S.A. suscribieron un contrato de fideicomiso mercantil de garantía. Este contrato tiene el propósito de garantizar el pago de la obligación bancaria por US\$21 millones contraída por Ecoelectric S. A. con los Beneficiarios Acreedores en años anteriores. Los términos de este contrato mercantil incluyen principalmente lo siguiente.

- Los beneficiarios acreedores han concedido créditos a favor de Ecoelectric S. A. como deudor principal y a la Compañía Azucarera Valdez S. A. como codeudor solidario.
- Los constituyentes se comprometen a transferir al Fideicomiso activos, cuyo valor deberá cubrir en todo momento al menos el 150% del saldo de capital insoluto y pendiente de pago a los acreedores por los créditos concedidos bajo cada uno de los contratos de préstamo.
- Solcentro S. A. transfiere al Fideicomiso la totalidad del bien inmueble de su propiedad que incluye almacenes, pent house, bodegas, estacionamientos, terrazas del Edificio Francisco Goya, en la esquina de la calle Alemania y Avenida Diagonal de la República, de la Urbanización La Carolina, parroquia Benalcazar del cantón Quito, provincia de Pichincha. En febrero 8 del 2007, se efectuó una reforma al contrato de constitución del fideicomiso mercantil, donde se deja sin efecto y suprimen el formato del comodato respecto del inmueble que aportó la compañía Solcentro S. A.
- María Teresa Sociedad en Predios Rústico, entrega al Fideicomiso un lote de terreno con una superficie de 2,410 has., ubicado en jurisdicción del Cantón Milagro.
- La vigencia del Fideicomiso será hasta el vencimiento de las obligaciones con los Beneficiarios Acreedores.



21. CONTINGENCIAS

En marzo 13 del 2009, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2009, existen 299 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$10.1 millones. Adicionalmente, informó tener a su cargo 15 juicios por demandas laborales presentadas por ex - trabajadores contratados a través de compañías de servicios por un valor de US\$272,553.

De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2009, la contingencia máxima que estos juicios podrían causar a la Compañía es aproximadamente US\$371,436, y sobre los cuales la Compañía no ha constituido ninguna provisión.

22. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 15 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

