

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Azucarera Valdez S.A. y Compañías Subsidiarias, que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 del Grupo. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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 consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros consolidados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que el Grupo ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros consolidados correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de marzo de 2011 y 15 de abril de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera del Grupo se describen en la Nota 3.

Guayaquil, Junio 4, 2012
SC-RNAE 019

Jaime Castro H.
Socio
Registro# 0.7503

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos		1,154	1,960	15,474
Cuentas por cobrar	5, 21	6,711	6,977	7,636
Inventarios	6	33,771	28,624	28,171
Activos biológicos	7	12,777	14,187	11,580
Impuestos corrientes	14	52	321	179
Otros activos		<u>563</u>	<u>486</u>	<u>458</u>
Total activos corrientes		<u>55,028</u>	<u>52,555</u>	<u>63,498</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipos	8	144,470	141,867	123,421
Inversiones permanentes	9	5,095	5,095	5,097
Otros activos financieros	10, 21	9,759	13,191	11,172
Activos biológicos	7	7,096	5,438	4,264
Derechos fiduciarios, otros	11	<u>2,366</u>	<u>1,377</u>	<u>1,570</u>
Total activos no corrientes		168,786	166,968	145,524
<hr/>				
TOTAL		<u>223,814</u>	<u>219,523</u>	<u>209,022</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12	25,265	21,205
Cuentas por pagar	13, 21	9,577	15,180
Impuestos corrientes	14	1,558	596
Obligaciones acumuladas	16	<u>5,806</u>	<u>4,073</u>
Total pasivos corrientes		<u>42,206</u>	<u>41,054</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12	19,446	23,238
Provisiones		405	
Impuestos diferidos	14	2,519	2,946
Obligaciones por beneficios definidos	17	<u>37,620</u>	<u>35,585</u>
Total pasivos no corrientes		<u>59,990</u>	<u>61,769</u>
Total pasivos		<u>102,196</u>	<u>102,823</u>
PATRIMONIO:			
	19		
Capital social		1,307	1,307
Aportes para futuras capitalizaciones		196	196
Reservas		119,314	123,080
Utilidades retenidas		<u>625</u>	<u>(8,020)</u>
Patrimonio atribuible propietarios de la controladora		121,442	116,563
Participación no controladora		<u>176</u>	<u>137</u>
Total patrimonio		<u>121,618</u>	<u>114,294</u>
TOTAL		<u>223,814</u>	<u>209,022</u>



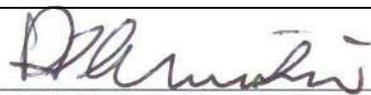
CPA. Mario Briones
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

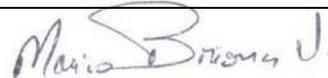
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	21	129,041	106,084
CAMBIO EN EL VALOR RAZONABLE DE:			
ACTIVOS BIOLÓGICOS	7	5,014	5,014
PRODUCTOS AGRÍCOLAS		1,223	953
COSTOS DE VENTAS		<u>(92,889)</u>	<u>(78,821)</u>
MARGEN BRUTO		42,389	33,230
Gastos de Administración	20	(19,747)	(12,981)
Gastos de Ventas	20	(6,498)	(4,747)
Costos Financieros	20	(5,932)	(4,706)
Otros egresos, neto	20	<u>(2,670)</u>	<u>(5,476)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		7,542	5,320
Menos gasto por impuesto a la renta:	14		
Corriente		3,051	1,489
Diferido		<u>(427)</u>	<u>769</u>
Total		<u>2,624</u>	<u>2,258</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL			
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>4,918</u>	<u>3,062</u>
Utilidad del año y resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		4,879	3,038
Participaciones no controladoras		<u>39</u>	<u>24</u>
Total		<u>4,918</u>	<u>3,062</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



CPA. Mario Briones
Contador General

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Patrimonio atribuible a los Propietarios de la controladora</u>	<u>Participaciones no controladoras</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)						
ENERO 1, 2010	1,307	196	123,898	(11,220)	114,181	113	114,294
Utilidad del año				3,038	3,038	24	3,062
Baja de activos revaluados			(818)		(818)		(818)
Otros	—	—	—	162	162	—	162
DICIEMBRE 31, 2010	1,307	196	123,080	(8,020)	116,563	137	116,700
Utilidad del año				4,879	4,879	39	4,918
Absorción de pérdidas			(3,766)	3,766			
DICIEMBRE 31, 2011	<u>1,307</u>	<u>196</u>	<u>119,314</u>	<u>625</u>	<u>121,442</u>	<u>176</u>	<u>121,618</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General



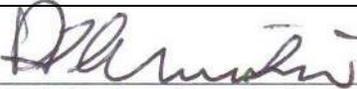
CPA. Mario Briones
Contador General

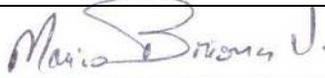
COMPAÑIA AZUCRERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	127,357	109,055
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(105,263)	(90,264)
Impuesto a la renta	(1,869)	(1,656)
Otros egresos, neto	<u>(5,946)</u>	<u>(2,268)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>14,279</u>	<u>14,867</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(5,991)	(20,022)
Adquisición de otros activos y renovación de canteros	(3,608)	(3,925)
Otros activos financieros	<u>(160)</u>	<u>(1,354)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(9,759)</u>	<u>(25,301)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Derechos fiduciarios	(989)	290
Obligaciones bancarias a corto plazo, neto	(4,581)	(10,064)
Nuevas obligaciones a largo plazo	17,540	24,050
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(17,296)</u>	<u>(17,356)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,326)</u>	<u>(3,080)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(806)	(13,514)
Saldos al comienzo del año	<u>1,960</u>	<u>15,474</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1,154</u></u>	<u><u>1,960</u></u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Ing. Ralf Schneidewind
Gerente General


CPA. Mario Briones
Contador General

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Compañía Azucarera Valdez S. A. (la Compañía) fue constituida en el año 1922. Las principales actividades de la Compañía y sus subsidiarias (el Grupo) se relacionan con el cultivo de caña de azúcar, la producción y comercialización de azúcar.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen a las siguientes subsidiarias que están constituidas en el Ecuador, excepto por Presler Limited que está constituida en Panamá. Las actividades de las compañías subsidiarias y porcentajes de participación al 31 de diciembre del 2011 son como sigue:

Subsidiaria:	% de Participación	Actividad y fecha de constitución
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	99.96	Cultivo de caña de azúcar hasta agosto del 2004. Fue constituida en 1971.
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	99.95	Cultivo de caña de azúcar hasta agosto del 2004. Fue constituida en 1971.
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	99.95	Cultivo de caña de azúcar hasta agosto del 2004. Fue constituida en 1971.
Presler Limited	100.00	Inversión en compra de acciones. Fue constituida en 2000.
Mecanizadora San Enrique S. A.	99.99	Alquiler de maquinaria, actualmente no está operando. Fue constituida en 1976.
Inmobiliaria Valdez S. A.	99.90	Alquiler de oficinas. Fue constituida en 1971.
Compañía Nacional de Melaza S. A.	50.00	Alquiler de bodegas. Fue constituida en 1958.

Al 31 de diciembre del 2011, las Sociedades Victoria Sociedad en Predios Rústicos, María Teresa Sociedad en Predios Rústicos y Rafica Sociedad en Predios Rústicos entregaron en comodato a Compañía Azucarera Valdez S. A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña. En agosto del 2009, Compañía Azucarera Valdez S.A. suscribió la renovación de los contratos de comodato por 10 años. Al 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de este informe, los socios no han definido la actividad operacional que realizarán las Sociedades en predios rústicos.

Al 31 de diciembre del 2011, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Presler Limited, Mecanizadora San Enrique S. A., Inmobiliaria Valdez S. A., y Compañía Nacional de Melaza S. A., los cuales no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores y representan el 1.5% del total de estados financieros consolidados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

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

Los estados financieros consolidados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración del Grupo como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros consolidados de Compañía Azucarera Valdez S.A. y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración del Grupo, con fechas 31 de marzo de 2011 y 15 de abril de 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Base de preparación

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

2.3 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Compañía Azucarera Valdez S. A. y las compañías controladas por la Compañía. Todos los saldos y transacciones significativas entre relacionadas fueron eliminados para propósitos de la consolidación

2.4 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos. También se incluye los sobregiros bancarios, los cuales son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Inventarios

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

2.6 Activos Biológico

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar) se reconocen a su valor razonable de acuerdo con la NIC 41-Agricultura. El valor razonable es determinado usando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados de las plantaciones de caña de azúcar, descontado a una tasa corriente antes de impuestos. Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial del activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de su venta son reconocidas en resultados en el periodo en que se producen. El terreno y las instalaciones relacionadas se incluyen como propiedad, planta y equipos.

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

2.7 Propiedades, planta y equipos

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo.

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

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados y los repuestos mayores y equipos de respaldos, los cuales iniciarán a depreciarse al momento de utilizarlos considerando para el cálculo la menor vida útil estimada entre la vida útil del repuesto o la propiedad, planta y equipo relacionada.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, propiedad, planta y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

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

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

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

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

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

2.8 Inversiones permanentes - La inversiones mantenidas en compañías en donde el Grupo no ejerce influencia significativa se miden al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Los dividendos procedentes de estas compañías se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

El Grupo considera que ejerce influencia significativa cuando mantiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma. Al hacer esta evaluación, el Grupo evalúa, entre otros aspectos, la existencia de representación en la junta de Accionistas y Directorio y la participación en los procesos de fijación de políticas y transacciones significativas, independiente del porcentaje de participación accionaria.

Los dividendos procedentes de estas compañías se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9 Costos por Préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.10 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

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

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

2.11 Impuestos

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

2.11.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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

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

El Grupo realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la autoridad fiscal y si el Grupo tiene la intención de liquidar los activos y pasivos como netos.

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

2.12 Provisiones

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

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

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

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal, bonificación por desahucio e Indemnizaciones laborales - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal, bonificación por desahucio e indemnizaciones laborales de acuerdo a contrato colectivo) es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

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

2.14 Reconocimiento de Ingresos

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

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

2.15 Costos y gastos

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

2.16 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y pagar, préstamos. Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

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

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que los origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso en el periodo que se originan.

El Grupo da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.17.1 Cuentas por cobrar – Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado, menos cualquier deterioro. Las ventas de azúcar se realizan principalmente al contado, únicamente se conceden créditos de 30 días a clientes específicos. El periodo promedio de crédito sobre las ventas de energía eléctrica es de 30 días.

Las cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.17.2 Cuentas por pagar – Las cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de crédito promedio para la compra de bienes es de 30 a 60 días.

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

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas, enmiendas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 12 (Revisada en el 2011)	Impuesto a las ganancias	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados en los periodos futuros podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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

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

De acuerdo a lo antes indicado, el Grupo definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010. La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

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

Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por el Grupo

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

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

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

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

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

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

El Grupo optó por la medición de terrenos, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de terrenos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, el Grupo ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 8).

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

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera y resultado integral previamente informados del Grupo.

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	55,246	50,746
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>		
Medición al valor razonable menos costos de venta (1)		
Activos biológicos	5,014	3,203
Producto agrícola	1,495	(314)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (2)	79,780	78,148
Ajuste a la amortización de activos biológicos (1)	(310)	(268)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3) (4)	(14,598)	(9,333)
Reconocimiento de impuestos diferidos (5)	(2,946)	(2,177)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores:</u></i>		
Baja de activos revaluados	(1,454)	
Bajas de otros activos	(3,554)	(3,554)
Bajas de cuentas por cobrar	(1,728)	(1,728)
Otros	<u>(245)</u>	<u>(429)</u>
Subtotal	<u>61,454</u>	<u>63,548</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>116,700</u>	<u>114,294</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	4,711
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Ganancia en el valor razonable (1)	
Activos biológicos	1,811
Producto agrícola	1,809
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipos (2)	1,317
Reconocimiento de provisión por beneficios definidos	(5,265)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos	(769)
Otros	(145)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores</u></i>	
Bajas de terrenos por expropiación	(318)
Otros	<u>(89)</u>
Subtotal	<u>(1,649)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>3,062</u>

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

- (1) **Medición al valor razonable del producto agrícola y activos biológicos:** Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio en los saldos de inventarios fueron de US\$(314,297) y US\$1.5 millones y activos biológicos por US\$3,203 y US\$5 millones respectivamente, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF de US\$2.9 millones y US\$6.5 millones respectivamente, y reconoció una ganancia en el valor razonable de activos biológicos y producto agrícola del año 2010 por US\$1.8 millones y US\$1.8 millones respectivamente.
- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 de terrenos se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en la reserva por revaluación provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$64.4 millones y US\$63.3 millones.
- Adicionalmente, el Grupo ha definido que los saldos de maquinarias, equipos y vehículos se registren al costo depreciado de acuerdo con NIIF, por tal motivo el Grupo realizó un cambio en las vidas útiles en relación con las utilizadas con PCGA anteriores. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de los cambios en las vidas útiles generaron un incremento en los saldos de maquinarias, equipos y vehículos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$13.7 millones y US\$16.5 millones respectivamente, y en el gasto depreciación del año 2010 una disminución por US\$1.3 millones.
- (3) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, el Grupo debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, el Grupo reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$2.1 millones y US\$6 millones, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos de ventas y gastos de administración del año 2010 por US\$2.8 millones y US\$1.1 millones respectivamente.

- (4) **Reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio:** Según NIIF la determinación de la provisión por indemnización por años de servicios, para aquellos casos en que se encuentre pactada con los trabajadores del Grupo, se debe reconocer mediante un cálculo actuarial. Bajo PCGA anteriores, el Grupo no reconoció ninguna provisión por este concepto. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de esta situación, fueron el reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio por US\$7.2 millones y US\$8.6 millones respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y un incremento en el gasto por indemnización por años de servicio del año 2010 por US\$1.3 millones.
- (5) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$2.1 millones y US\$2.9 millones, respectivamente y una disminución en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$769,474.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Medición al valor razonable menos costos de venta:(1)		
Activos biológicos	5,014	3,203
Producto agrícola	1,495	(314)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (2)	15,025	13,709
Incremento en la obligación por beneficios definidos (3) (4)	<u>(9,006)</u>	<u>(7,889)</u>
Total	<u>12,528</u>	<u>8,709</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>23.50%</u>	<u>25%</u>
Pasivo por impuesto diferido	<u>2,946</u>	<u>2,177</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La Administración del Grupo ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado consolidado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Impuestos por Cobrar	Incluido en otras cuentas por cobrar	Incluido en impuestos corrientes	321	179
Gastos anticipados	Incluidos en pagos anticipados	Incluido en otros activos	626	444
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en impuestos corrientes	596	323
Sobregiro bancario	Incluido en sobregiro bancario	Incluido en Préstamos		215
Préstamos de corto plazo	Incluido en Obligaciones bancarios	Incluido en Préstamos	3,900	13,749
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en Préstamos	17,296	14,095
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	35,585	30,031
Participación a trabajadores y beneficios sociales	Incluidos en participación a trabajadores y gasto acumulado	Incluidos en obligaciones acumuladas	1,088	566
Préstamos de largo plazo	Incluido en Obligaciones a largo plazo	Incluido en Préstamos	23,413	19,920

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La Administración del Grupo ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado consolidado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos	1,088

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere 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.

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

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

4.1 Deterioro de activos

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

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

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

4.2 Estimación del valor razonable del Activo biológico

Para evaluar el valor recuperable de activos biológicos el Grupo toma en consideración los criterios establecidos en la NIC 41, los cuales señalan que este activo debe ser medido en su

reconocimiento inicial y a la fecha de presentación de sus estados financieros, a su valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta. El valor razonable señalado es determinado con referencia a su precio de cotización establecido en el mercado activo en donde se comercializa, en el caso de que no hubiera un mercado activo se podrá utilizar precios de transacciones mas recientes o precios de mercado para activos similares o valor presente de flujos netos de efectivo esperado del activo, descontados a una tasa antes de impuestos definida por el mercado. Elegir el valor razonable de un activo biológico requiere la aplicación de juicio para seleccionar la forma en que se valorizara el activo biológico y los supuestos de su determinación.

Al respecto, para determinar el valor razonable la Administración del Grupo utiliza estimaciones por los volúmenes de plantaciones, costo por tonelada y agotamiento hasta el punto de cosecha o recolección. Los cambios en los supuestos o estimaciones usados en los cálculos podrían afectar el resultado de los mismos. Las entradas del modelo de crecimiento implican estimaciones que son actualizadas regularmente. Los flujos de caja neto descontados incluidos en las estimaciones de la Administración consideran una tasa de descuento, determinada en función del costo de las fuentes de financiamiento del Grupo. La tasa de descuento asciende a 7.90% para 2011 y 2010.

4.3 *Impuesto a la renta corriente*

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

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Compañías relacionadas, nota 21	2,623	3,764	2,323
Anticipos a proveedores	1,592	1,964	4,042
Clientes	1,394	457	264
Cuentas y documentos por cobrar	781	373	313
Funcionarios y empleados	305	337	300
Otros	<u>16</u>	<u>82</u>	<u>394</u>
Total	<u>6,711</u>	<u>6,977</u>	<u>7,636</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Anticipos a proveedores incluye principalmente valores entregados a proveedores y contratistas locales para futuras compras de materiales y prestaciones de servicios por US\$148,491 y pagos al exterior para futuras importaciones de azúcar y maquinarias por US\$1.3 millones aproximadamente.

- Clientes representan principalmente saldos de facturas por ventas locales de azúcar y melaza, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas.
- Cuentas y documentos por cobrar representa valores otorgados a cañicultores en calidad de anticipos para futuras compras de caña.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Azúcar	29,492	24,954
Materiales y repuestos	3,548	2,551
Melaza y Panela	720	817
Otros	<u>11</u>	<u>302</u>
Total	<u>33,771</u>	<u>28,624</u>

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cultivos en procesos	14,859	14,611
Valor razonable de los cultivos en proceso	5,014	5,014
No corriente	<u>(7,096)</u>	<u>(5,438)</u>
Total	<u>12,777</u>	<u>14,187</u>

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

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Flujos de ingreso esperado	27,102	25,205
Flujos de costo esperado	<u>(20,734)</u>	<u>(18,968)</u>
Utilidad esperada	<u>6,368</u>	<u>6,237</u>
Valor presente de la utilidad esperada:	<u>5,014</u>	<u>5,014</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31, ... 2011	2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	239,010	233,350	215,821
Depreciación acumulada	<u>(94,540)</u>	<u>(91,483)</u>	<u>(92,400)</u>
Total	<u>144,470</u>	<u>141,867</u>	<u>123,421</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	77,814	76,407	76,445
Edificios y estructuras	7,421	6,695	6,512
Maquinarias y equipos	54,064	53,403	32,168
Vehículos	1,176	1,042	1,006
Equipos de computación, Muebles y enseres	690	767	944
Repuestos mayores y equipos de respaldo	2,126	1,813	
Construcciones en proceso	<u>1,179</u>	<u>1,740</u>	<u>6,346</u>
Total	<u>144,470</u>	<u>141,867</u>	<u>123,421</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios y estructuras	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación; Muebles y enseres	Repuestos mayores y equipos de respaldo	Construcciones en curso	Total
	(en miles de U.S. dólares)							
<i>Costo:</i>								
Enero 1, 2010	76,445	12,824	112,777	3,345	4,084		6,346	215,821
Adquisiciones	17	137	2,683	142	120		17,417	20,516
Activaciones		804	21,105	25	89		(22,023)	
Ventas y/o retiros	(1,141)		(4,624)	(73)	(48)			(5,886)
Reclasificación	<u>1,086</u>	—	—	—	—	<u>1,813</u>	—	<u>2,899</u>
Diciembre 31, 2010	76,407	13,765	131,941	3,439	4,245	1,813	1,740	233,350
Adquisiciones		682		96	202	313	3,196	4,489
Activaciones		998	2,691		68		(3,757)	
Ventas y/o retiros			(359)	(29)	(6)			(394)
Reclasificación	<u>1,407</u>	—	—	<u>158</u>	—	—	—	<u>1,565</u>
Diciembre 31, 2011	<u>77,814</u>	<u>15,445</u>	<u>134,273</u>	<u>3,664</u>	<u>4,509</u>	<u>2,126</u>	<u>1,179</u>	<u>239,010</u>

	Edificios y estructuras	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación; Muebles y enseres	Total
	(en miles de U.S. dólares)				
<i>Depreciación acumulada:</i>					
Enero 1, 2010	6,312	80,609	2,339	3,140	92,400
Depreciación	758	2,317	71	385	3,531
Ventas y/o retiros	—	(4,388)	(13)	(47)	(4,448)
Diciembre 31, 2010	7,070	78,538	2,397	3,478	91,483
Depreciación	954	2,422	119	349	3,844
Ventas y/o retiros	—	(751)	(28)	(8)	(787)
Diciembre 31, 2011	<u>8,024</u>	<u>80,209</u>	<u>2,488</u>	<u>3,819</u>	<u>94,540</u>

Aplicación del costo atribuido.- Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	. . . Enero 1, 2010 . . .		
	Saldo según PCGA anteriores	Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	12,086	64,359	76,445
Edificios y estructuras	6,512	—	6,512
Maquinarias y equipos	18,904	13,264	32,168
Vehículos	481	525	1,006
Equipos de computación	690	—	690
Muebles y enseres	254	—	254
Construcciones en curso	<u>6,346</u>	—	<u>6,346</u>
Total	<u>45,273</u>	<u>78,148</u>	<u>123,421</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2011, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes compañías:

<u>Compañías</u>	<u>Proporción de participación</u>	<u>Saldo Contable</u> Diciembre 31,	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)			
Codana S.A. (1)	50.0	3,077	3,077
Ecoelectric S.A.	15.0	1,500	1,500
Carbogas S.A. (1)	50.0	512	512
Otras	—	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	—	<u>5,095</u>	<u>5,095</u>

(1) Al 31 diciembre del 2011, el Grupo mantiene más del 20% de participación accionaria en estas compañías. Sin embargo, no ejerce influencia significativa debido a que no posee derecho a voto en las juntas de accionistas.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El Grupo ha otorgado préstamos a largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales a compañías relacionadas, nota 21.

11. DERECHOS FIDUCIARIOS, OTROS

	... Diciembre 31...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Derechos fiduciarios	2,295	1,255	1,546
Otros	<u>71</u>	<u>122</u>	<u>24</u>
Total	<u>2,366</u>	<u>1,377</u>	<u>1,570</u>

Al 31 de diciembre del 2011, derechos fiduciarios representa la participación que posee la Compañía Azucarera Valdez S.A. sobre el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Azucarera Valdez, nota 22.

12. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Sobregiros bancarios			215
Préstamos bancarios(1)	5,550	3,900	13,749
Otras compañías (2)	<u>14,833</u>	<u>20,253</u>	<u>18,038</u>
Subtotal	<u>20,383</u>	<u>24,153</u>	<u>32,002</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (3)	<u>24,328</u>	<u>20,290</u>	<u>15,813</u>
Total	<u>44,711</u>	<u>44,443</u>	<u>47,815</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	25,265	21,205	28,068
No corriente	<u>19,446</u>	<u>23,238</u>	<u>19,747</u>
Total	<u>44,711</u>	<u>44,443</u>	<u>47,815</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- (1) Préstamos a tasa fija con bancos locales y banco del exterior por US\$2.8 millones y US\$2.7 millones respectivamente, cuyos períodos de vencimiento no exceden de 1 año. La tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.1%.
- (2) Representa financiamiento a tasa fija con el Fideicomiso de Titularización de Flujos Valdez y Uni-Systems do Brasil Cía. Ltda. por US\$10.6 millones y US\$4.2 millones, respectivamente cuyos períodos de vencimiento no exceden de 3 años (4 años al 31 de diciembre de 2010). La tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.3% y 2.59% respectivamente.
- (3) Préstamos a tasa fija con bancos locales y banco del exterior por US\$23.4 millones y US\$960,000 respectivamente, con vencimientos hasta el 2015. La tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8%. Estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola, propiedad del Grupo.

13. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	2010	2010	
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores	5,536	6,492	2,634
Dividendos por pagar	1,265	1,265	1,265
Cañicultores	1,220	2,495	1,739
Compañías relacionadas, nota 21	656	2,639	3,671
Depósitos de clientes	676	2,123	352
Otras	<u>224</u>	<u>166</u>	<u>947</u>
Total	<u>9,577</u>	<u>15,180</u>	<u>10,608</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Proveedores representa principalmente saldos de facturas por compra de fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar y subproductos.
- Dividendos por pagar representan dividendos declarados por Compañía Azucarera Valdez S.A., sobre las utilidades del año 2007 por US\$265,760 y sobre utilidades de años anteriores por US\$999,016.
- Cañicultores representan compras de caña de azúcar realizada a productores de caña con vencimientos a 30 y 60 días plazo y no devengan intereses.

14. IMPUESTOS CORRIENTES

14.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Retenciones en la fuente		143	
Crédito tributario	<u>52</u>	<u>178</u>	<u>179</u>
Total	<u>52</u>	<u>321</u>	<u>179</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta (1)	1,012		27
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	213	182	131
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	222	294	126
Otros impuestos	<u>111</u>	<u>120</u>	<u>39</u>
Total	<u>1,558</u>	<u>596</u>	<u>323</u>

14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	3,051	1,489
Activo por impuesto diferido relacionado con gastos no deducibles temporarios	<u>(427)</u>	<u>769</u>
Total gasto de impuestos	<u>2,624</u>	<u>2,258</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	7,542	5,320
Gastos no deducibles	7,621	608
Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF y otros	(1,000)	1,156
Impuesto a las tierras rurales	(204)	
Ingresos exentos	(332)	(539)
Remuneraciones empleados discapacitados	<u>(907)</u>	<u>(703)</u>
Utilidad gravable	<u>12,720</u>	<u>5,842</u>
Impuesto a la renta causado al 24% (2010 – 25%)	<u>3,051</u>	<u>1,489</u>

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

Durante el año 2011, el Grupo realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$223,223. Sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$3.1 millones.

Consecuentemente, el Grupo registró en resultados US\$3.1 millones equivalente al impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2011, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

14.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	321	179
Provisión	(3,051)	(1,489)
Castigo de crédito tributario	(126)	
Retenciones en la fuente	1,248	1,056
Impuesto a la salida de divisas pagado	384	254
Pagos	<u>212</u>	<u>321</u>
Saldos (por pagar) a favor al final del año	<u>(1,012)</u>	<u>321</u>

14.4 *Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio*

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Impuesto diferido:</i>		
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.3.1)	2,519	2,177

14.5 *Saldos del impuesto diferido*

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2011</i>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Ajuste por valuación al valor razonable:			
Activos biológicos	1,203	(50)	1,153
Producto agrícola	359	215	574
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3,455	(261)	3,194
Provisión de contingencia laboral		(93)	(93)
Provisión por beneficios definidos	<u>(2,071)</u>	<u>(238)</u>	<u>(2,309)</u>
Total	<u>2,946</u>	<u>(427)</u>	<u>2,519</u>

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
----------------------------------	------------------------------------	--------------------------

... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2010

Pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Ajuste por valuación al valor razonable:

Activos biológicos	801	402	1,203
Producto agrícola	(79)	438	359
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3,427	28	3,455
Provisión por beneficios definidos	<u>(1,972)</u>	<u>(99)</u>	<u>(2,071)</u>
Total	<u>2,177</u>	<u>769</u>	<u>2,946</u>

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23.5% y 25% respectivamente.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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

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

15. 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 ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones del Grupo con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	3,021	2,262
Participación a trabajadores	2,003	1,088
Intereses	376	460
Otros	<u>406</u>	<u>263</u>
Total	<u>5,806</u>	<u>3,774</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,088	566
Provisión	2,003	1,088
Pagos	<u>(1,088)</u>	<u>(566)</u>
Saldos al final del año	<u>2,003</u>	<u>1,088</u>

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	26,294	25,239
Indemnización según contrato colectivo	9,483	8,570
Bonificación por desahucio	<u>1,843</u>	<u>1,776</u>
Total	<u>37,620</u>	<u>35,585</u>

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 interrumpida, 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.

Indemnización según contrato colectivo - De acuerdo con los Artículos 15, 17 y 81 del Contrato Colectivo de trabajo, los empleados del Grupo tendrán derecho a percibir beneficios en su indemnización conforme al tiempo de servicio prestado al Grupo, los cuales son adicionales a las indemnizaciones establecidas en el Código del Trabajo.

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el Grupo entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Al 31 de diciembre del 2011, el Grupo tiene registrada una provisión por este concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en un método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1,668 trabajadores, que al 31 de diciembre del 2011 se encontraban jubilados.
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 196 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 2,788 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 6.50 % y una tasa de incremento salarial del 2.40%

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, beneficio de indemnización por contrato colectivo y bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	35,585	30,031
Provisión	4,405	8,349
Pagos	<u>(2,370)</u>	<u>(2,795)</u>
Saldos al final del año	<u>37,620</u>	<u>35,585</u>

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

- 18.2 Riesgo de tasa de interés** - El Grupo no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

La política del Grupo es mantener financiamientos principalmente a tasas de interés fija. Al respecto, la Administración del Grupo considera que el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es importante debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento no difieren significativamente de la tasa de interés de mercado que se encuentra disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

Por lo tanto, en opinión de la Administración las tasas fijas no serán modificadas como resultado de los cambios en el mercado.

- 18.3 Riesgo crediticio** - El riesgo de crédito de la Compañía se origina en el efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye principalmente los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas.

La Administración considera que en la Compañía el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus ventas de azúcar se realizan principalmente al contado y únicamente se conceden créditos de 30 días a clientes específicos; para las ventas de energía eléctrica el periodo promedio de crédito es de 30 días. El Grupo coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, el Grupo no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

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

- 18.5 Administración del riesgo de capital** - El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. El Directorio del Grupo revisa la estructura de capital sobre una base semestral.

Como parte de esta revisión, el Directorio considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

19. PATRIMONIO

19.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011, está representado por 326.7 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$0.004; todas ordinarias y nominativas.

19.2 Reservas - Al 31 de diciembre del 2011, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Revalorización de propiedades, planta y equipos	77,330	78,148
Capital	18,816	18,816
Valuación	9,222	12,988
Facultativa	11,623	11,623
Legal	<u>2,323</u>	<u>2,323</u>
Total	<u>119,314</u>	<u>123,898</u>

19.2.1 Revalorización de propiedades, planta y equipos - Representa el incremento en el valor de los terrenos por avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

19.2.2 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.

19.2.3 Reserva por Valuación - Representa el efecto de reconocer las propiedades del Grupo 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 del Grupo.

En diciembre del 2011, Compañía Azucarera Valdez S.A. utilizó esta reserva para absorber pérdidas de compañías subsidiarias relacionadas con castigos de cuentas por cobrar por US\$3.7 millones. La absorción de pérdida fue registrada con débito a la cuenta reserva por Revalorización de propiedades, planta y equipos.

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

19.2.5 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.

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas – distribuibles	19,467	10,796	6,296
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF ver nota 3.3.1	(18,842)	(18,816)	(17,516)
Total	<u>625</u>	<u>(8,020)</u>	<u>(11,220)</u>

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

19.3.1 Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

20. GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de gastos operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	19,747	12,981
Gastos de ventas	6,498	4,747
Costos Financieros	5,932	4,706
Otros gastos, netos	<u>2,670</u>	<u>5,476</u>
Total	<u>34,847</u>	<u>27,910</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Nómina y Beneficios Sociales	8,048	6,119
Obligaciones por beneficios definidos	3,991	6,051
Gastos de asistencia técnica	3,843	4,045
Baja de cuentas incobrables	3,766	
Intereses pagados	3,522	3,199
Servicios Profesionales	2,698	2,364
Participación a trabajadores	2,002	1,088
Transporte de azúcar	1,441	947
Impuestos	622	430
Alquileres	<u>579</u>	<u>452</u>
PASAN:	30,512	24,695

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VIENEN:	30,512	24,695
Publicidad	415	273
Provisión contingencia laboral	405	
Depreciación	376	371
Gastos de personal	222	1,841
Consumibles	142	95
Seguros	139	133
Servicios básicos	88	90
Capacitación	81	55
Otros	<u>2,467</u>	<u>357</u>
Total	<u>34,847</u>	<u>27,910</u>

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Cuentas por cobrar:</u></i>			
Codana	2,048	2,580	1,727
Universal Sweet Industries	365	681	210
Nobisexportac S.A.	81		
Ecoelectric S.A.		143	
Otras	<u>129</u>	<u>360</u>	<u>386</u>
Total	<u>2,623</u>	<u>3,764</u>	<u>2,323</u>
<i><u>Cuentas por Pagar:</u></i>			
Fuller Trading Limited	240	1,514	2,461
Ecoelectric S. A.	65		464
Distribuidora de Productos Milagro S.A.	128	1,033	318
Otras	<u>223</u>	<u>92</u>	<u>428</u>
Total	<u>656</u>	<u>2,639</u>	<u>3,671</u>
<i><u>Otros Activos Financieros:</u></i>			
Bamboo Export S.A.	5,132	5,017	3,725
Ecoelectric S.A.	2,332	2,332	2,332
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	2,249	2,249	1,515
Otros	<u>46</u>	<u>3,593</u>	<u>3,600</u>
Total	<u>9,759</u>	<u>13,191</u>	<u>11,172</u>

Al 31 de diciembre del 2011, estos saldos no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento establecido.

Las transacciones significativas durante el año 2011 son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos por Ventas de Azúcar y Melaza:</u>		
Distribuidora de Productos Milagro S. A.	11,965	17,325
Universal Sweet Industries S. A.	2,972	2,800
Codana S. A.	2,502	2,135
<u>Ingresos por Ventas de Materiales y Servicios e Insumos:</u>		
Ecoelectric S.A.:		
Reembolsos de gastos	10	7
Materiales	340	127
Servicios prestados varios	114	246
Alquiler de equipos, nota 22	669	450
Venta de bagazo, nota 22	873	188
<u>Compras de Materiales y Repuestos:</u>		
Nobis Enterprises Inc.	81	80
<u>Compra de Energía eléctrica y Vapor:</u>		
Ecoelectric S. A., nota 22	5,348	3,639
<u>Asesoría Técnica y Administrativa:</u>		
Consorcio Nobis S. A., nota 22	1,330	1,429

22. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2011, el Grupo 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 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 contratista se compromete a utilizar el anticipo para dar inicio a la ejecución de la obra.

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

Durante el año 2011, Compañía Azucarera Valdez S. A. canceló US\$1.2 millones relacionado con los vencimientos corrientes del crédito otorgado. Adicionalmente, Uni-Systems do Brasil Ltda. emitió facturas por US\$42,150 relacionados con trabajos adicionales.

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 Profundados 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).

Durante el año 2011, Compañía Azucarera Valdez S. A. realizó pagos por US\$5.8 millones relacionados con los vencimientos del año.

Acuerdo de Asistencia Técnica y Servicios - En el año 2006, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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 2011, Compañía Azucarera Valdez S. A. registró a gastos relacionados con este acuerdo por US\$1.3 millones.

Contrato de Arrendamiento con Opción de Compra - En Julio 5 del 2004, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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, el Grupo 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 elaboraran 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 2011, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica y vapor por US\$2.7 millones y US\$2.6 millones, respectivamente.

Venta de Bagazo y Agua Tratada - En junio 30 del 2005, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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 2011, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 563,559 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$873,103.

Contrato de Compra Venta de Caña de Azúcar - En julio 27 del 2007, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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, el Grupo de manera voluntaria prestará la cantidad de US\$4 millones, préstamo que será cancelado en el plazo de 5 años sin generar intereses.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. 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.

Durante el año 2011, Bamboo Export S.A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. US\$3.8 millones que corresponde a 137,022 TM de azúcar.

Contrato de Maquila - En septiembre 28 del 2011, Compañía Azucarera Valdez S. A. suscribió con Agrícola e Industrial San Carlos S.A., un contrato de Maquila que incluye el servicio de molienda y procesamiento de 51,017 TM de caña de azúcar efectuado por Agrícola e Industrial San Carlos S.A., la cual será devuelta a Compañía Azucarera Valdez S.A. como azúcar tipo blanco y melaza.

Durante el año 2011, Agrícola e Industrial San Carlos S.A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S.A. US\$971,335 relacionados con este contrato.

23. CONTINGENCIAS

En febrero 23 del 2012, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2011, existen 1,165 procesos judiciales planteados en contra del Grupo por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$25.8 millones. Adicionalmente, informó tener a su cargo 16 juicios por demandas laborales presentadas por ex - trabajadores contratados a través de compañías de servicios por un valor de US\$238,734.

De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2011, la contingencia máxima que estos juicios podrían causar al Grupo es aproximadamente US\$405,000 y sobre los cuales el Grupo constituyó provisión con cargo a los resultados del año 2011.

24. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (junio 4 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración del Grupo en junio 4 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración del Grupo, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
