

## **COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 40

#### Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares

---

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de  
Compañía Azucarera Valdez S. A. y subsidiarias:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Azucarera Valdez S. A. y subsidiarias, que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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**

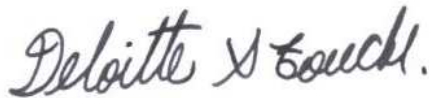
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la 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 del Grupo 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 subsidiarias al 31 de diciembre del 2014, 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 - NIIF.



Guayaquil, Febrero 27, 2015  
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro# 0.7503

## **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

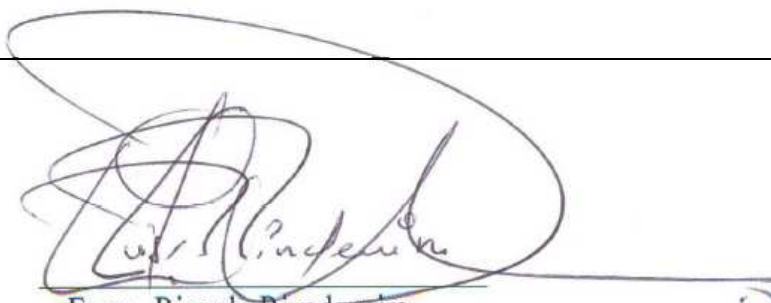
### **ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo		2,929	2,361
Cuentas por cobrar	4, 18	11,175	14,047
Inventarios	5	49,355	47,689
Activo biológico	6	12,182	11,511
Impuestos corrientes	11	26	28
Otros activos		<u>1,037</u>	<u>848</u>
Total activos corrientes		<u>76,704</u>	<u>76,484</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipos	7	148,228	151,631
Inversiones permanentes	8	1,524	1,506
Otros activos financieros	18	9,616	4,066
Activo biológico	6	<u>7,377</u>	<u>8,290</u>
Total activos no corrientes		166,745	165,493
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<u>243,449</u>	<u>241,977</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

---



Econ. Ricardo Rivadeneira  
Presidente Ejecutivo

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas**      **2014**      **2013**  
**(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	9	21,729	23,557
Cuentas por pagar	10, 18	22,534	17,514
Impuestos corrientes	11	466	1,079
Obligaciones acumuladas	13	4,893	5,974
Provisiones		<u>389</u>	<u>425</u>
Total pasivos corrientes		<u>50,011</u>	<u>48,549</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Préstamos	9	23,764	26,423
Impuestos diferidos	11	2,106	1,990
Obligación por beneficios definidos	14	<u>41,141</u>	<u>39,544</u>
Total pasivos no corrientes		<u>67,011</u>	<u>67,957</u>

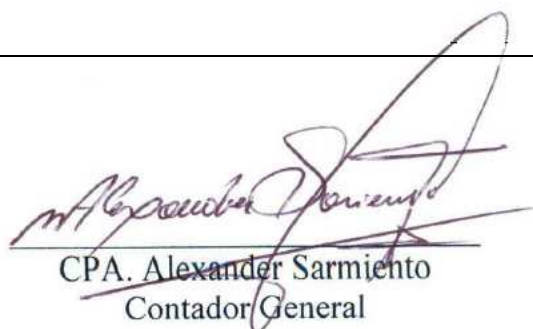
Total pasivos		<u>117,022</u>	<u>116,506</u>
---------------	--	----------------	----------------

**PATRIMONIO:**

Capital social	16	1,307	1,307
Aportes para futuras capitalizaciones		196	196
Reservas		135,293	131,293
Déficit acumulado		<u>(10,446)</u>	<u>(7,450)</u>
Patrimonio atribuible propietarios de la controladora		126,350	125,346
Participación no controladora		<u>77</u>	<u>125</u>
Total patrimonio		<u>126,427</u>	<u>125,471</u>

TOTAL		<u>243,449</u>	<u>241,977</u>
-------	--	----------------	----------------

---



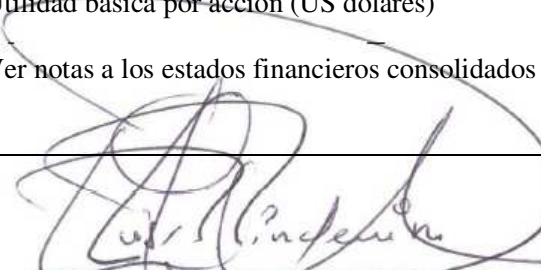
CPA. Alexander Sarmiento  
Contador General

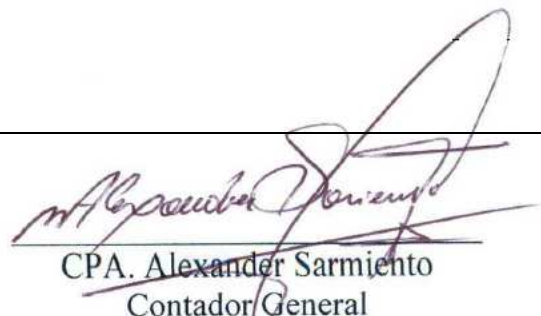
## **COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

### **ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
Ingresos	18	129,820	125,379
Cambio en el valor razonable del activo biológico	6	2,489	4,316
Costos de ventas		<u>(94,617)</u>	<u>(86,730)</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>37,692</b>	<b>42,965</b>
Gastos de administración y ventas	17	(22,478)	(24,977)
Costos financieros	17	(5,949)	(6,605)
Otros egresos, neto	17	<u>(1,364)</u>	<u>(677)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>7,901</b>	<b>10,706</b>
Gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		(2,241)	(2,576)
Diferido		<u>(116)</u>	<u>248</u>
Total		<u>(2,357)</u>	<u>(2,328)</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>		<b><u>5,544</u></b>	<b><u>8,378</u></b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>(452)</u>	<u>(148)</u>
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>		<b><u>5,092</u></b>	<b><u>8,230</u></b>
Utilidad del año y resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		5,072	8,206
Participaciones no controladoras		<u>20</u>	<u>24</u>
Total		<u>5,092</u>	<u>8,230</u>
Utilidad básica por acción (US dólares)	16	<u>0.017</u>	<u>0.026</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

  
Econ. Ricardo Rivadeneira  
Presidente Ejecutivo

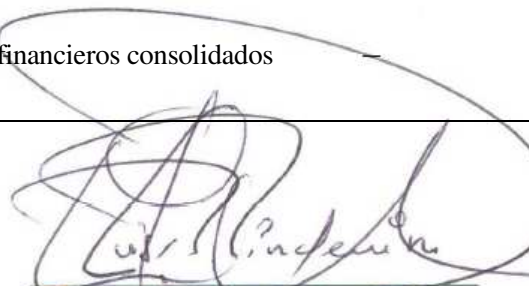
  
CPA. Alexander Sarmiento  
Contador General

**COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A. Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

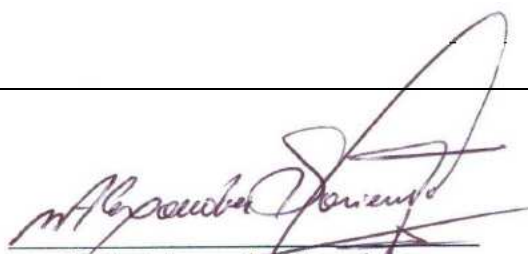
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit acumulado</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, 2013	1,307	196	129,064	(7,814)	122,753	201	122,954
Utilidad neta				8,354	8,354	24	8,378
Otro resultado integral				(148)	(148)		(148)
Transferencia			(3,291)	3,298	7		7
Apropiación, nota 16			5,520	(5,520)			
Dividendos declarados, nota 16	—	—	—	(5,620)	(5,620)	(100)	(5,720)
Diciembre 31, 2013	1,307	196	131,293	(7,450)	125,346	125	125,471
Utilidad neta				5,524	5,524	20	5,544
Otro resultado integral				(452)	(452)		(452)
Apropiación, nota 16			4,000	(4,000)			
Dividendos declarados, nota 16	—	—	—	(4,068)	(4,068)	(68)	(4,136)
Diciembre 31, 2013	<u>1,307</u>	<u>196</u>	<u>135,293</u>	<u>(10,446)</u>	<u>126,350</u>	<u>77</u>	<u>126,427</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados



Econ. Ricardo Rivadeneira  
Presidente Ejecutivo



CPA. Alexander Sarmiento  
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 2014**

---

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	132,640	118,493
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(101,204)	(104,310)
Impuesto a la renta	(2,570)	(4,506)
Intereses pagados	(3,525)	(3,960)
Otros egresos, neto	<u>(1,400)</u>	<u>(677)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>23,941</u>	<u>5,040</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, neto de ventas	(1,190)	(8,390)
Adquisición de otros activos y renovación de canteros	(8,780)	(6,826)
Otros activos financieros	<u>(5,550)</u>	<u>5,323</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(15,520)</u>	<u>(9,893)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Derechos fiduciarios		2,881
Dividendos pagados	(3,520)	(3,052)
Obligaciones bancarias a corto plazo, neto	(2,418)	(7,906)
Nuevas obligaciones a largo plazo	8,000	22,951
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(9,915)</u>	<u>(10,579)</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(7,853)</u>	<u>4,295</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	568	(558)
SalDOS al comienzo del año	<u>2,361</u>	<u>2,919</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>2,929</u>	<u>2,361</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

---

Econ. Ricardo Rivadeneira  
Presidente Ejecutivo

---

CPA. Alexander Sarmiento  
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 2014**

---

#### **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, producción y comercialización de azúcar, panela y melaza.

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen a las siguientes subsidiarias que están constituidas en el Ecuador. Las actividades de las compañías subsidiarias y porcentajes de participación al 31 de diciembre del 2014 son como sigue:

<u>Subsidiaria:</u>	<u>% de Participación</u>	<u>Actividad y fecha de constitución</u>
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.
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.

Durante el año 2009, las Sociedades en Predios Rústicos Victoria, María Teresa y Rafica suscribieron un contrato de comodato con Compañía Azucarera Valdez S. A., por los predios donde están desarrollados los cultivos de caña, el cual tiene una vigencia de 10 años. Al 31 de diciembre del 2014 y hasta la fecha de este informe, los accionistas no han definido la actividad operacional que realizarán las Sociedades en predios rústicos.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo.

#### **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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

## **2.2 Moneda funcional**

Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

## **2.3 Base de preparación**

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por el activo biológico y ciertas propiedades que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

## **2.4 Base de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Compañía Azucarera Valdez S. A. y sus compañías subsidiarias. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada
- b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

El Grupo reevalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto del Grupo de en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- a) El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando el Grupo adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que el Grupo deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

## **2.5 Inventarios**

Los inventarios son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. 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 Activo biológico**

Es medido a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos necesarios para realizar la venta.

El Grupo determina el valor razonable del activo biológico mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados. Este cálculo del valor presente incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de cosecha del activo biológico, considerando variables tales como crecimiento, precio de la tonelada métrica de caña de azúcar, tasas de descuento,

costos de siembra, desarrollo, cosecha, entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. El activo biológico se reconoce y mide a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipos.

El Grupo incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en el transcurso del año en la siembra, fertilización y desarrollo de las plantaciones de caña de azúcar. Al cierre del año, el Grupo ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable.

La diferencia entre el valor en libros del activo biológico y su valor razonable es reconocida en la utilidad del año, bajo el concepto “Cambios en valor razonable del activo biológico”.

El Grupo clasifica como activos corrientes el activo biológico que espera cosechar y vender en el periodo de 12 meses a partir de la fecha de los estados financieros consolidados.

## **2.7 Instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado consolidado de situación financiera son: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y préstamos (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen a continuación:

**2.7.1 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de la cartera, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

El Grupo dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

#### **2.7.1.1 Efectivo y equivalente de efectivo**

Incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

#### **2.7.1.2 Cuentas por cobrar**

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado consolidado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

**2.7.2 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El Grupo dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones del Grupo. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

#### **2.7.2.1 Préstamos**

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectiva.

#### **2.7.2.2 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. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

### **2.8 Propiedades, planta y equipos**

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

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.

**2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, propiedades, planta y equipos excepto por terrenos 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 equipos, 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.

**2.8.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación** - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son medidos a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación del activo es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios y estructuras	5 - 20
Maquinarias y equipos	10 - 50
Vehículos	5 - 15
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

**2.8.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos 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.

## **2.9 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 Inversiones permanentes**

El Grupo mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas 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 Discontinuidas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

## **2.11 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.



## **2.12 Impuestos**

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

**2.12.1 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.

**2.12.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados 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 al Organismo de Control Tributario.

**2.12.3 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.

## **2.13 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 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.

## **2.14 Beneficios a empleados**

**2.14.1 Obligación por 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 utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado consolidado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.14.2 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.

### **2.15 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 deben ser reconocidos cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los inventarios; 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.

### **2.16 Costos y gastos**

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

### **2.17 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros consolidados 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.

## **2.18 Normas o interpretaciones nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados**

Durante el año 2014, la Administración ha aplicado una serie de normas o interpretaciones nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014.

### **Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros**

El Grupo ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. El Grupo ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

### **Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros**

El Grupo ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros consolidados del Grupo.

### **Modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura**

El Grupo ha aplicado las modificaciones a la NIC 39 Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 39 son más flexibles con el requerimiento de discontinuar la contabilidad de cobertura cuando un derivado, designado como instrumento de cobertura, es novado bajo ciertas circunstancias. Las modificaciones, además, explican que cualquier cambio al valor razonable de los derivados, designados como instrumento de cobertura, producto de la novación debe incluirse en la evaluación y medición de la efectividad de cobertura.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. En razón de que el grupo no tiene derivados que estén sujetos a la novación, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los importes reconocidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

### **CINIIF 21 Gravámenes**

El Grupo aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta Interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

### **2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas**

La Administración no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad - NIC nuevas 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, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016

La Administración del Grupo anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo 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. 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 del Grupo, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. 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 estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	5,222	3,593
Compañías relacionadas, nota 18	4,927	9,029
Otros	<u>1,026</u>	<u>1,425</u>
Total	<u>11,175</u>	<u>14,047</u>

Al 31 de diciembre del 2014, cuentas por cobrar clientes y compañías relacionadas representan ventas locales de azúcar y melaza, las cuales tienen un vencimiento promedio de 16 días para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas, estos saldos no generan intereses.

### 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Azúcar	44,061	42,524
Materiales y repuestos	4,142	3,845
Melaza y Panela	902	982
Otros	<u>250</u>	<u>338</u>
Total	<u>49,355</u>	<u>47,689</u>

Al 31 de diciembre del 2014, azúcar incluye principalmente 1.2 millones de sacos de azúcar blanca comercial por US\$28.8 millones, 193,758 sacos de azúcar cruda por US\$4.8 millones, 177,241 sacos de azúcar en paquete por US\$4.6 millones y 105,968 sacos de azúcar industrial por US\$2.6 millones, en presentaciones de 50 kilos.

## 6. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	12,182	11,511
No corriente	<u>7,377</u>	<u>8,290</u>
Total	<u>19,559</u>	<u>19,801</u>

Al 31 de diciembre del 2014, el activo biológico del Grupo es medido a su valor razonable mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados después de impuestos, el cual es consistente con la metodología de valoración utilizada el año anterior.

El movimiento de los activos biológicos fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	19,801	22,133
Adiciones	8,780	6,826
Ajuste a valor razonable	2,489	4,316
Transferencias	<u>(11,511)</u>	<u>(13,474)</u>
Saldos al fin del año	<u>19,559</u>	<u>19,801</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adiciones incluye principalmente costos incurridos en la adecuación, preparación y mantenimiento de las plantaciones de caña de azúcar.
- Ajuste a valor razonable representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados.

Los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable del activo biológico son como siguen:

<u>Supuestos</u>	<u>Unidad</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producción de caña	TM	865,536	892,731
Hectáreas cosechadas de caña	Has.	9,994	9,696
Precio por TM	US\$ dólares	30.75	29.75
Tasa de descuento	%	8%	7.50%

Un ligero incremento en el precio del activo biológico utilizado en la determinación del valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, podría resultar en un incremento significativo en el valor razonable y viceversa. Adicionalmente, un ligero incremento en la tasa de interés, podría resultar en una disminución significativa del valor razonable del activo biológico.

El Grupo está expuesto a riesgos derivados de cambios ambientales y climáticos. Sin embargo, la extensión geográfica de los canteros del Grupo permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías y las inundaciones y brotes de enfermedades. El Grupo cuenta con políticas y procedimientos ambientales fuertes para cumplir con las leyes ambientales y otras leyes.

Al 31 de diciembre del 2014, el valor razonable del activo biológico corresponde al Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	253,465	252,461
Depreciación acumulada	<u>(105,237)</u>	<u>(100,830)</u>
Total	<u>148,228</u>	<u>151,631</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	79,544	79,537
Edificios y estructuras	6,546	7,268
Maquinarias y equipos	58,075	60,326
Vehículos, locomotoras	758	896
Equipos de computación, Muebles y enseres	526	706
Repuestos mayores y equipos de respaldo	2,607	2,726
Construcciones en proceso	<u>172</u>	<u>172</u>
Total	<u>148,228</u>	<u>151,631</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y estructuras</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos, locomotoras</u>	<u>Equipos de computación; Muebles y enseres</u>	<u>Repuestos mayores y equipos de respaldo</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)							
<i>Costo o valuación:</i>								
Enero 1, 2013	78,529	16,032	139,303	3,912	4,878	2,310	539	245,503
Adquisiciones	1,117		1,865	2	201	416	5,325	8,926
Activaciones		1,257	4,389		46		(5,692)	
Ventas y/o retiros	<u>(109)</u>	<u>(24)</u>	<u>(1,097)</u>	<u>(497)</u>	<u>(241)</u>			<u>(1,968)</u>
Diciembre 31, 2013	79,537	17,265	144,460	3,417	4,884	2,726	172	252,461
Adquisiciones		69	159	60	80	73	896	1,337
Activaciones	144	322	489	3	15	(13)	(960)	
Reclasificación		(8)	109	1	13	(179)	64	
Ventas y/o retiros	<u>(137)</u>		<u>(20)</u>	<u>(139)</u>	<u>(37)</u>			<u>(333)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>79,544</u>	<u>17,648</u>	<u>145,197</u>	<u>3,342</u>	<u>4,955</u>	<u>2,607</u>	<u>172</u>	<u>253,465</u>

	<u>Edificios y estructuras</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos, locomotoras</u>	<u>Equipos de computación; Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
<i>Depreciación acumulada:</i>					
Enero 1, 2013	(9,020)	(82,100)	(2,713)	(4,141)	(97,974)
Depreciación	(977)	(2,812)	(223)	(276)	(4,288)
Ventas y/o retiros		<u>778</u>	<u>416</u>	<u>238</u>	<u>1,432</u>
Diciembre 31, 2013	(9,997)	(84,134)	(2,521)	(4,178)	(100,830)
Depreciación	(1,105)	(3,006)	(194)	(288)	(4,593)
Ventas y/o retiros		<u>18</u>	<u>131</u>	<u>37</u>	<u>186</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(11,102)</u>	<u>(87,122)</u>	<u>(2,584)</u>	<u>(4,429)</u>	<u>(105,237)</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adquisiciones incluye principalmente compra de maquinaria industrial por US\$416,444 y maquinaria agrícola por US\$323,377.
- Terrenos por US\$39.7 millones y maquinaria industrial por US\$15.7 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos del Grupo, nota 9.

Al 31 de diciembre del 2014, si terrenos se midiera sobre la base del costo histórico, el valor en libros sería US\$9.5 millones (2013 – US\$9.5 millones).



## 8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2014, inversiones permanentes representa participación accionaria del 15% en la compañía Ecoelectric S. A. por US\$1.5 millones

## 9. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos bancarios (1)	28,051	28,077
Emisión de obligaciones, nota 19	8,389	10,071
Papel comercial, nota 19	<u>7,000</u>	<u>7,119</u>
Subtotal	43,440	45,267
<i><u>No garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Otras entidades (2)	<u>2,053</u>	<u>4,713</u>
Total	<u>45,493</u>	<u>49,980</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	21,729	23,557
No corriente	<u>23,764</u>	<u>26,423</u>
Total	<u>45,493</u>	<u>49,980</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- (1) Representan préstamos a tasas fijas y variables con instituciones financieras, los cuales tienen vencimientos mensuales hasta noviembre del 2018. Al 31 de diciembre del 2014, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 7.41%.
- (2) Representa financiamiento a tasa fija con Fuller Trading por US\$2 millones con una tasa de interés del 8% anual con vencimientos anuales hasta diciembre del 2017.

Al 31 de diciembre del 2014, estos préstamos están garantizados con hipoteca sobre terrenos por US\$39.7 millones, prenda sobre maquinaria industrial por US\$15.7 millones y 87,755 TM de caña de azúcar sin cosechar por US\$2.7 millones, los cuales son propiedad del Grupo.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	8,628	9,248
Cañicultores	7,626	2,273
Dividendos por pagar	5,502	4,887
Compañías relacionadas, nota 18	517	540
Otras	<u>261</u>	<u>566</u>
Total	<u>22,534</u>	<u>17,514</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Proveedores representa pagos pendientes por compra de fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar y subproductos, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedio hasta 83 días.
- Cañicultores representan compras de caña de azúcar realizada a productores de caña, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios hasta 60 días.
- Dividendos por pagar representan valores declarados sobre las utilidades del año 2013 por US\$ 2.3 millones y sobre utilidades de años anteriores por US\$ 3.1 millones, de los cuales no ha sido ejercido el derecho de cobro por parte de los accionistas.

## 11. IMPUESTOS CORRIENTES

*11.1 Activo y pasivos del año corriente* - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Activo por impuesto corriente:</u></i>		
Crédito tributario	<u>26</u>	<u>28</u>
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	250	393
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	214	355
Impuesto a la renta	<u>2</u>	<u>331</u>
Total	<u>466</u>	<u>1,079</u>

**11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros consolidados y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto la renta según estados financieros consolidados	7,901	10,706
Gastos no deducibles	3,244	1,693
Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF y otros	(429)	(224)
Impuesto a las tierras rurales	(230)	(225)
Ingresos exentos	(441)	(103)
Remuneraciones empleados discapacitados	<u>(714)</u>	<u>(805)</u>
Utilidad gravable	<u>9,331</u>	<u>11,042</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>2,052</u>	<u>2,429</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, 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, incluidos en los estados financieros consolidados del año anterior

Durante el año 2014, el Grupo registró en resultados del año US\$2.2 millones equivalente a la determinación de un impuesto a la renta causado de Compañía Azucarera Valdez S. A. por US\$2 millones y calculó un anticipo de impuesto a la renta de las compañías subsidiarias por US\$253,546.

**11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	331	2,261
Provisión	2,241	2,576
Pagos:		
Retenciones en la fuente	(1,259)	(1,505)
Impuesto a la salida de divisas pagado	(729)	(165)
Pagos de impuesto a la renta	<u>(582)</u>	<u>(2,836)</u>
Saldos al final del año	<u>2</u>	<u>331</u>

**11.4 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 final del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>Año 2014</b>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Ajuste por valuación al valor razonable:			
Activos biológicos	921	29	950
Producto agrícola	388	497	885
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,747	(158)	2,589
Provisión por beneficios definidos	(2,066)	(252)	(2,318)
<b>Total</b>	<b>1,990</b>	<b>116</b>	<b>2,106</b>

**Año 2013**

<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Ajuste por valuación al valor razonable:			
Activos biológicos	1,103	(182)	921
Producto agrícola	368	20	388
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,867	(120)	2,747
Provisión de contingencia laboral	(98)	98	
Provisión por beneficios definidos	(2,002)	(64)	(2,066)
<b>Total</b>	<b>2,238</b>	<b>(248)</b>	<b>1,990</b>

**11.5 Aspectos Tributarios**

**Aspectos Tributarios de la Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal** - Con fecha diciembre 31 del 2014 se promulgó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 407 el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Las remuneraciones pagadas a los trabajadores en retribución a sus servicios, serán deducibles siempre que sean aportadas a la Seguridad Social, y cumplan con los límites establecidos por el ente de control.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación no será deducible.
- Los gastos por concepto de promoción o publicidad serán deducibles hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados del contribuyente, excepto micro y pequeñas empresas y otras excepciones establecidas en el Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:

- Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventa.
- Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
- Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
- Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
- Gastos estimados para la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.
- Ingresos y costos derivados de la aplicación de la normativa contable correspondiente al reconocimiento y medición de activos biológicos.

#### **11.6 Acta de determinación fiscal**

Al 31 de diciembre del 2014, el Grupo mantiene glosas fiscales correspondientes al impuesto a la renta de Compañía Azucarera Valdez S. A. desde el año 2006 al 2010 por US\$5.8 millones más recargos e intereses; las cuales se encuentran en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal. La Administración del Grupo y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables en las impugnaciones.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2011 al 2014, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

## **12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

El Grupo no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración del Grupo considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, el Grupo efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	3,332	2,997
Participación a trabajadores	1,262	1,778
Otros	<u>299</u>	<u>1,199</u>
Total	<u>4,893</u>	<u>5,974</u>

**Participación a trabajadores** - Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,778	2,669
Provisión	1,262	1,778
Pagos	<u>(1,778)</u>	<u>(2,669)</u>
Saldos al final del año	<u>1,262</u>	<u>1,778</u>

### 14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	32,508	30,137
Indemnización según contrato colectivo	6,737	7,269
Bonificación por desahucio	<u>1,896</u>	<u>2,138</u>
Total	<u>41,141</u>	<u>39,544</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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30,137	29,276
Costo de los servicios del período corriente	1,095	1,145
Costo por intereses	2,028	2,018
Pérdida actuarial	2,027	140
Beneficios pagados	<u>(2,779)</u>	<u>(2,442)</u>
Saldos al final del año	<u>32,508</u>	<u>30,137</u>

**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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de indemnizaciones según contrato colectivo fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,269	7,447
Costo de los servicios del período corriente	998	481
Costo por intereses	420	479
(Ganancia) pérdida actuarial	(1,230)	40
Beneficios pagados	<u>(720)</u>	<u>(1,178)</u>
Saldos al final del año	<u>6,737</u>	<u>7,269</u>

**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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,138	2,225
Costo de los servicios del período corriente	259	275
Costo por intereses	130	149
Ganancia actuarial	(345)	(32)
Beneficios pagados	<u>(286)</u>	<u>(479)</u>
Saldos al final del año	<u>1,896</u>	<u>2,138</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de la obligación por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método, los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de la obligación por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la jubilación patronal, indemnización por contrato colectivo y bonificación por desahucio, disminuiría en US\$1.1 millones o aumentaría en US\$1.3 millones, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la jubilación patronal, indemnización por contrato colectivo y bonificación por desahucio se incrementaría en US\$1.3 millones o disminuiría en US\$1.2 millones, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de la obligación por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado consolidado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Al 31 de diciembre del 2014, las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son: tasa de descuento 6.54%, tasa de incremento salarial 3% y tasa de incremento en pensiones 2.50%.

## **15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**15.1 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 Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Consultivo 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.

**15.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - El Grupo mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**15.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo.

La Administración del Grupo considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus ventas de azúcar se realizan principalmente al contado. Adicionalmente, el Grupo posee políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar a terceros se encuentran diversificadas entre diferentes clientes y diversas áreas geográficas a fin de evitar la concentración del riesgo. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**15.1.3 Riesgo de liquidez** - La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

El Comité Consultivo 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.

	Tasa de interés promedio	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
(en miles de U.S. dólares)						
<i>Diciembre 31, 2014</i>						
No devengan interés		22,534				22,534
Tasa de interés fija	6.92%		7,559	8,381	7,502	23,442
Tasa de interés variable	8.54%	<u>391</u>	<u>958</u>	<u>4,136</u>	<u>16,566</u>	<u>22,051</u>
Total		<u>22,925</u>	<u>8,517</u>	<u>12,517</u>	<u>24,068</u>	<u>68,027</u>
<i>Diciembre 31, 2013</i>						
No devengan interés		17,514				17,514
Tasa de interés fija	6.93%	850	8,996	8,355	13,067	31,268
Tasa de interés variable	8.41%	<u>837</u>	<u>1,332</u>	<u>3,157</u>	<u>13,356</u>	<u>18,682</u>
Total		<u>19,201</u>	<u>10,328</u>	<u>11,512</u>	<u>26,423</u>	<u>67,464</u>

**15.1.4 Riesgo de capital** - El Grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

**15.2 Categorías de instrumentos financieros** - El Grupo mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y equivalente de efectivo	2,929	2,361
Cuentas por cobrar	11,175	14,047
Otros activos financieros	<u>9,616</u>	<u>4,066</u>
Total	<u>23,720</u>	<u>20,474</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos a corto y largo plazo	45,493	49,980
Cuentas por pagar	<u>22,534</u>	<u>17,514</u>
Total	<u>68,027</u>	<u>67,494</u>

## 16. PATRIMONIO

**16.1 Capital social** - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, está representado por 326,718,750 acciones, de valor nominal unitario de US\$0.004; todas ordinarias y nominativas.

**16.2 Reservas** - Al 31 de diciembre del 2014, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Revalorización de propiedades	77,330	77,330
Facultativa	30,893	26,893
Capital	18,816	18,816
Valuación	5,931	5,931
Legal	<u>2,323</u>	<u>2,323</u>
Total	<u>135,293</u>	<u>131,293</u>

**16.2.1 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.

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

En mayo del 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$4 millones correspondiente al ejercicio económico 2013.

**16.2.3 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.

**16.2.4 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.

**16.2.5 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.

**16.3 Resultados acumulados** - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	8,396	11,392
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(18,842)	(18,842)
Total	(10,446)	(7,450)

**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, los cuales, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, el saldo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación del Grupo.

**16.4 Dividendos pagados** - En mayo del 2013, la Junta General de accionistas resolvió la distribución de dividendos por US\$4 millones correspondiente al ejercicio económico 2013.

A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

### 16.5 Utilidad por acción

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	5,481,229	8,332,006
Número de acciones	326,718,750	326,718,750
Utilidad básica por acción	<u>0.017</u>	<u>0.026</u>

### 17. GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración y ventas	22,478	24,977
Costos financieros	5,949	6,605
Otros gastos, netos	<u>1,364</u>	<u>677</u>
Total	<u>29,791</u>	<u>32,259</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Nómina y beneficios sociales	8,654	8,991
Gastos de asistencia técnica	5,283	4,786
Obligación por beneficios definidos	3,630	3,924
Intereses pagados	3,524	3,960
Impuestos	1,676	886
Transporte de azúcar	1,587	1,465
Servicios profesionales	1,428	3,789
Participación a trabajadores	1,262	1,778
Alquileres	911	853
Otros	<u>1,836</u>	1,827
Total	<u>29,791</u>	<u>32,259</u>

## 18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

... Diciembre 31...  
2014      2013  
(en miles de U.S. dólares)

### Cuentas cobrar:

Ecoelectric S. A.	1,626	1,864
Codana S. A.	1,319	4,324
Universal Sweet Industries S. A.	712	642
Distribuidora de Productos Milagro S. A.	684	632
Consortio Nobis S. A.		1,327
Otras	<u>586</u>	<u>240</u>
Total	<u>4,927</u>	<u>9,029</u>

Al 31 de diciembre del 2014, Ecoelectric S. A. y Codana S. A. representa créditos por venta de bagazo, melaza, los cuales no tienen vencimientos establecidos y no generan intereses.

... Diciembre 31...  
2014      2013  
(en miles de U.S. dólares)

### Otros activos financieros:

Bamboo Export S. A., nota 19	7,096	1,014
Ecoelectric S. A.	2,332	2,332
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	<u>      </u>	<u>613</u>
Total	<u>9,428</u>	<u>3,959</u>

Al 31 de diciembre del 2014, Bamboo Export S. A. representa valores entregados en calidad de préstamo, los cuales no tienen vencimiento establecido y generan intereses del 8% anual.

... Diciembre 31...  
2014      2013  
(en miles de U.S. dólares)

### Cuentas por pagar:

Hacienda San Rafael	291	347
Prodazu S. A.	114	114
Otras	<u>112</u>	<u>79</u>
Total	<u>517</u>	<u>540</u>

### Préstamo:

Fuller Trading Limited, préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2017 con una tasa de interés del 8% anual	<u>2,024</u>	<u>2,700</u>
--	--------------	--------------

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ingresos por ventas de azúcar, jugo de caña, melaza y otros</u>		
Codana S. A.	4,890	5,706
Universal Sweet Industries S. A.	4,114	3,676
Distribuidora de Productos Milagro S. A.		1,209
<u>Ingresos por ventas de materiales y servicios e insumos:</u>		
Ecoelectric S. A.	2,891	3,015
<u>Compra de energía eléctrica y vapor</u>		
Ecoelectric S. A., nota 19	5,731	5,471
<u>Compra de caña de azúcar</u>		
Bamboo Export S. A., nota 19	3,536	2,586
<u>Asesoría técnica y administrativa:</u>		
Consortio Nobis S. A., nota 19	1,421	1,278

La remuneración del personal clave de la gerencia durante los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios profesionales	301	305
Sueldos y beneficios sociales	581	567
Jubilación patronal	540	474
Bonificación por desahucio	173	162
Indemnizaciones por contrato colectivo	<u>446</u>	<u>306</u>
Total	2,041	1,814

## 19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2014, Compañía Azucarera Valdez S. A. tiene suscrito los siguientes contratos:

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

- El precio del contrato que pagará Compañía Azucarera Valdez S. A. a Uni-Systems do Brasil Ltda. es US\$16.3 millones, el cual incluye el pago de todo el alcance del trabajo del contratista.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. pagará a la compañía contratista un 30% del valor del contrato por concepto de anticipo.

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

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

Durante el año 2014, Compañía Azucarera Valdez S. A. canceló US\$1.5 millones relacionado con los vencimientos corrientes del crédito otorgado.

**Emisión de obligaciones** - En agosto 22 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0004950, mediante la cual se aprueba la emisión de obligaciones por US\$10 millones. Las obligaciones tienen amortización trimestral, con vencimientos de 5 años y una tasa de interés del 7.75% No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda, sin embargo, el monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos y Compañía Azucarera Valdez S. A. está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos con costo de hasta 2 veces el patrimonio de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

**Papel comercial** - En agosto 22 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-0004949, mediante la cual aprobó la emisión de papel comercial por un monto de US\$7 millones. No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda, sin embargo, el monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos y la Compañía está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos con costo de hasta 2 veces el patrimonio de Compañía Azucarera Valdez S. A. Durante el año 2014, se renovaron papeles comerciales por US\$7 millones, los cuales fueron colocados en el mercado de valores ecuatoriano con vencimientos de hasta 359 días y descuentos equivalentes a una tasa de interés efectiva 5.25%.

**Acuerdo de asistencia técnica y servicios** - En el año 2014, 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, asistencia y apoyo en el campo jurídico, administrativo, comercial y financiero, el plazo del contrato tiene de vigencia un año.

Durante el año 2014, Compañía Azucarera Valdez S. A. cargó a gastos por concepto de este acuerdo US\$1.4 millones.

**Contrato de arrendamiento** - En Julio 5 del 2004, Compañía Azucarera Valdez S. A. suscribió con Ecoelectric S. A un contrato de arrendamiento de los equipos que componen la central de autogeneración de energía eléctrica. Los términos del contrato establecen el canon anual de arrendamiento en US\$669,000 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, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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 2014, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica por US\$3.2 millones y vapor por US\$2.4 millones.

**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\$1.50 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.



En diciembre 23 del 2013 se suscribió el Adendum Modificatorio al contrato de compraventa de bagazo y agua tratada, en el que se acuerda el reajuste de precio de US\$1.50 a US\$4.30 por cada tonelada por la venta de bagazo de caña, cuya vigencia se aplica desde junio 1 del 2013.

Durante el año 2014, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 446,585 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$2.2 millones.

**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, Compañía Azucarera Valdez S. A. 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.

En diciembre 30, 2011, se realizó un adendum modificatorio al contrato original y se incluye que el plazo de cinco años que el comprador tiene para cancelar el préstamo de US\$4 millones se amplía a 10 años de acuerdo a la vigencia del contrato principal. Plazo que vencerá julio del 2017.

En abril 18, 2014, la compañía suscribió un adendum, el cual indica que se le pagará a Bamboo Export S. A. por cada tm métrica de caña de azúcar, el equivalente al 75% del valor promedio vigente del saco de azúcar de 50 kg al momento del inicio del corte. Adicionalmente, el adendum indica que generará el 8% interés anual y que el plazo de cinco años que el vendedor tiene para cancelar el préstamo de US\$4 millones se amplía a 10 años de acuerdo a la vigencia del contrato principal, el plazo vencerá en julio del 2017.

Durante el año 2014, Bamboo Export S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. US\$3.5 millones.

## **20. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2014, el Grupo tiene los siguientes pasivos contingentes:

- En enero 28 del 2015, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2014, existen 247 procesos judiciales planteados en contra de Compañía Azucarera Valdez S. A. por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$5.6 millones. De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2014, la contingencia máxima que estos juicios podrían causar al Grupo es aproximadamente US\$388,724 y sobre los cuales el Grupo ajustó la provisión con cargo a los resultados del año 2014.
- El Grupo mantiene un juicio de excepción por US\$1.2 millones planteado por la Ilustre Municipalidad del cantón Milagro, el cual está relacionado con diferencias en el impuesto 1.5 mil

de los ejercicios fiscales desde el año 2004 hasta el 2008. De acuerdo con lo indicado por el asesor legal, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, se encuentra en proceso judicial ante la Corte Constitucional.

## **21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

## **22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración del Grupo en febrero 27 del 2015 y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

---