



COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

- Anexo 1 Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública
- Anexo 2 Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
- Anexo 3 Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas
- Anexo 4 Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores
- Anexo 5 Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Compañía Azucarera Valdez S.A.

Guayaquil, 24 de abril del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Compañía Azucarera Valdez S.A. (la "Compañía") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros separado que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre del 2018, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Compañía Azucarera Valdez S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

#SomosTuAliado

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda. Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón,
Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200



Compañía Azucarera Valdez S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2019

Asunto significativo de la auditoría

El asunto significativo de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Cómo enfocamos el asunto en nuestra en auditoría
<p>Estimación del valor razonable de activos biológicos</p> <p>El activo biológico de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 representa US\$18,948,915, el cual se mide a su valor razonable y constituye el 7% del total de activos de la Compañía a esa fecha.</p> <p>La estimación del valor razonable es un proceso complejo que involucra una serie de juicios y estimaciones en los cuales se utilizan varios datos.</p> <p>La Administración de la Compañía determina el valor razonable del activo biológico mediante el valor presente de los flujos de efectivo netos esperados del activo.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluamos las hipótesis que la Compañía utiliza en el cálculo de los flujos de efectivo estimados por comparación con el desempeño histórico y los planes de la Compañía, así como nuestra comprensión de la industria y el entorno económico en la que esta opera; • Evaluamos la exactitud histórica de la valoración del valor razonable de los activos biológicos, comparando los pronósticos anteriores con los rendimientos, los precios de estos activos y los costos de cosecha / transporte con los resultados reales y los pronósticos de la industria. • Involucramos nuestro propio especialista en valoración de estos activos para la revisión conceptual del cálculo de la tasa de descuento utilizada, que incluyó la validación de la metodología y componentes aplicados, recálculo de la tasa de descuento, así como la comparación de nuestros recálculos con los resultados de la Compañía. • Evaluamos la adecuación de las divulgaciones de los estados financieros, incluyendo las revelaciones de los supuestos claves, juicios y sensibilidades.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Administración (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe Anual de la Administración esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Compañía Azucarera Valdez S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2019

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Administración cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de la Administración, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros reportaremos este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2018, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Los estados financieros separados de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, antes de ser reestructurados, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado el 20 de marzo del 2018 expresó una opinión sin salvedades. Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, también revisamos los ajustes descritos en la Nota 2.3 que fueron aplicados para reestructurar las cifras correspondientes del año 2017. En nuestra opinión, dichos ajustes son adecuados y se han realizado correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar ningún procedimiento a los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2017, excepto por los mencionados ajustes, y, por consiguiente, no expresamos una opinión ni ninguna otra forma de aseguramiento sobre los estados financieros separados del año 2017 en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Compañía Azucarera Valdez S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2019

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



Compañía Azucarera Valdez S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2019

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos el más significativo en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que es, en consecuencia, el asunto significativo de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente este asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios – Información Financiera Suplementaria

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre del 2018, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 adjuntos.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo anterior al 31 de diciembre del 2018 está preparada razonablemente, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa
Apoderado General
No. de Licencia Profesional: 174649

David Real N.
Socio
No. de Licencia Profesional: 4837

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Reestructurado (*)		
		Al 31 de diciembre del 2018	Al 31 de diciembre del 2017	Al 1 de enero del 2017
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	4,151,491	2,810,888	3,101,718
Cuentas por cobrar a clientes	7	11,943,800	7,470,042	5,574,909
Cuentas por cobrar a empleados		469,036	614,024	721,139
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	6,388,645	7,494,606	16,516,780
Anticipos a proveedores	9	2,312,252	1,158,845	465,670
Inventarios	10	46,515,085	40,149,476	49,321,069
Activo biológico	12	18,948,915	19,785,747	13,294,715
Impuestos por recuperar	20	734,839	674,306	217,711
Otras cuentas por cobrar	8	1,463,159	27,495	41,797
Otros activos	14	789,360	808,829	817,236
Total activos corrientes		93,716,582	80,994,258	90,072,744
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipos	11	118,705,739	116,530,087	114,233,980
Activo biológico	12	264,320	257,955	234,888
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	13,082,207	13,755,862	12,033,157
Inversiones en subsidiarias y asociadas	13	42,506,210	47,789,879	47,633,534
Otros activos	14	681,936	557,463	540,622
Total activos no corrientes		175,240,412	178,891,246	174,676,181
Total activos		268,956,994	259,885,504	264,748,925

(*) Ver Nota 2.3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Econ. Roberto Dunn Suárez
Gerente General


CPA. Alexander Sarmiento
Contador

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Reestructurado (*)		
		Al 31 de diciembre del 2018	Al 31 de diciembre del 2017	Al 1 de enero del 2017
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	16	17,767,842	10,196,087	27,073,088
Cuentas por pagar a proveedores	15	34,149,012	24,447,816	21,205,433
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	10,870,083	7,278,666	6,889,770
Otros impuestos y retenciones por pagar	20	379,968	533,108	1,486,899
Otras cuentas por pagar	19	1,252,129	1,046,100	1,059,152
Beneficios empleados	17	3,677,004	4,808,778	5,191,154
Total pasivos corrientes		68,096,038	48,310,555	62,905,496
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	16	42,726,822	31,305,300	19,984,206
Impuesto a la renta diferido	20	1,180,039	2,541,714	1,982,245
Beneficios empleados	17	36,369,727	40,931,730	41,076,266
Total pasivos no corrientes		80,276,588	74,778,744	63,042,717
Total pasivos		148,372,626	123,089,299	125,948,213
PATRIMONIO				
Capital social		6,170,167	6,170,167	6,170,167
Aportes futuras capitalizaciones		-	-	344,749
Reservas		25,146,939	38,302,428	94,478,546
Resultados acumulados		89,267,263	92,323,610	37,807,250
Total patrimonio		120,584,369	136,796,205	138,800,712
Total pasivos y patrimonio		268,956,994	259,885,504	264,748,925

(*) Ver Nota 2.3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Econ. Roberto Dunn Suárez
Gerente General


CPA. Alexander Sarmiento
Contador

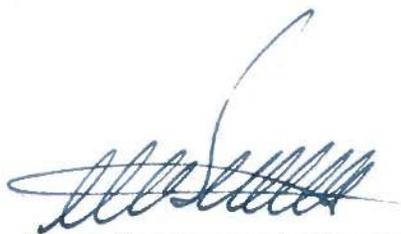
COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	Reestructurado (*) 2017
Ingresos de operación		109,771,773	129,051,885
Ganancia en el valor razonable de los activos biológicos	12	6,302,816	5,821,683
Costo de ventas	22	<u>(96,851,706)</u>	<u>(106,294,156)</u>
Utilidad bruta		<u>19,222,883</u>	<u>28,579,412</u>
Gastos de administración y venta	22	(16,888,878)	(17,060,196)
Otros ingresos, neto	23	<u>2,098,414</u>	<u>(1,891,563)</u>
Utilidad operativa		4,432,419	9,627,653
Gastos financieros, neto	22	<u>(4,443,268)</u>	<u>(5,954,379)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		(10,849)	3,673,274
Impuesto a la renta	20	<u>(373,516)</u>	<u>(1,840,561)</u>
(Pérdida) Utilidad neta del año		(384,366)	1,832,713
Otros resultados Integrales:			
Pérdidas (ganancias) actuariales	17	(341,211)	1,056,879
Pérdida y Resultado integral del año		<u><u>(725,577)</u></u>	<u><u>2,889,592</u></u>

(*) Ver Nota 2.3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Econ. Roberto Dunn Suárez
Gerente General



CPA. Alexander Sarmiento
Contador

COMPANÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

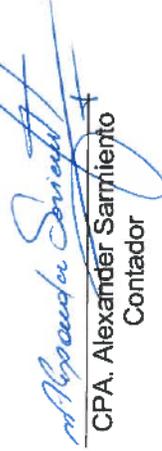
	Reservas				Resultados acumulados				Total
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Legal	Facultativa	Valuación	Superávit por revaluación	Capital	Por adopción inicial de las NIIF	
Salidos al 1 de enero del 2017 previamente reportados	6,170,167	344,749	2,698,406	35,108,842	6,331,805	350,000	18,815,731	61,312,057	5,782,057
Cambio en política contable (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,358,826
Salidos al 1 de enero del 2017 reestructurados	6,170,167	344,749	2,698,406	35,108,842	6,331,805	350,000	18,815,731	61,312,057	7,140,883
Resolución de la Junta General de Accionistas 2 de mayo del 2017 Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,456,603)
Apropiación para reserva resolución 2 de mayo del 2017	-	-	485,178	-	-	-	-	-	(485,178)
Reclasificación aportes a pasivos	-	(344,749)	-	-	-	-	-	-	(344,749)
Otros movimientos menores	-	-	-	-	-	-	-	-	(92,747)
Utilidad neta del año reestructurada (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,832,713
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	1,056,679
Salidos al 31 de diciembre del 2017 reestructurados	6,170,167	-	3,193,586	35,108,842	6,331,805	350,000	18,815,731	61,312,057	4,985,647
Resolución de la Junta General de Accionistas de 15 de mayo del 2018 Distribución de dividendos	-	-	-	(13,155,486)	-	-	-	-	(1,601,067)
Otros movimientos menores	-	-	-	-	-	-	-	-	(323,014)
Ajuste impuesto a la Renta 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	(75,297)
Corrección valoración activo biológico	-	-	-	-	-	-	-	-	(241,362)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	(384,366)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	(341,211)
Salidos al 31 de diciembre del 2018	6,170,167	-	3,193,586	21,953,355	6,331,805	350,000	18,815,731	61,312,057	1,876,600

(*) Ver Nota 2.3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Econ. Roberto Dunn Suárez
Gerente General



CPA. Alexander Sarmiento
Contador

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

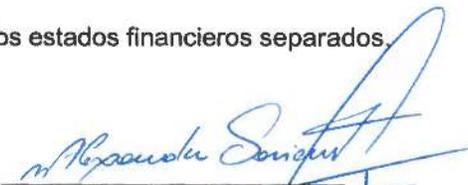
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2018	Reestructurado (*) 2017
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida (utilidad) antes de impuesto a la renta		(10,849)	3,873,274
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas por cobrar a clientes	7	20,832	-
Depreciación de propiedades, planta y equipos	11	7,456,133	6,536,571
Provisión intereses sobre préstamos y obligaciones financieras		586,028	104,667
Ganancia en el valor razonable del activo biológico	12	(6,302,818)	(5,821,683)
Provisión por participación de los trabajadores	20	-	358,505
Utilidad en venta de acciones	13	(7,141,982)	-
Participación en subsidiaria	13	108,257	(141,047)
Provisión por beneficios a empleados no corrientes	17	(1,117,824)	4,822,830
		<u>(6,392,221)</u>	<u>9,530,517</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(4,494,580)	(1,895,133)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		1,773,995	7,299,469
Cuentas por cobrar a empleados		144,988	107,115
Anticipos a proveedoras		(1,153,407)	(693,175)
Inventarios		(8,365,809)	9,171,593
Activos biológicos		21,192,250	13,271,846
Impuestos por recuperar		(60,533)	(458,595)
Otras cuentas por cobrar		(1,435,664)	14,302
Otros activos		(105,004)	(8,434)
Cuentas por pagar a proveedores		9,701,196	3,242,383
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		2,171,861	(3,387,088)
Otros impuestos y retenciones por pagar		(153,140)	(953,791)
Otras cuentas por pagar		206,029	(13,052)
Beneficios empleados		(775,269)	335,933
Pago de participación de trabajadores		(356,505)	(1,074,814)
Beneficios empleados no corrientes		(3,785,391)	(3,910,487)
Pago de impuesto a la renta		(1,810,488)	(1,373,839)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>8,302,498</u>	<u>29,206,552</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de acciones en asociada	13	-	(14,898)
Venta de inversiones en subsidiaria	13	12,000,000	-
Adiciones de propiedades, planta y equipos, netas	11	(10,186,541)	(9,613,017)
Bajas de propiedades, planta y equipos	11	554,756	780,339
Inversiones en activos biológicos	12	(14,300,380)	(13,984,064)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(11,932,145)</u>	<u>(22,811,440)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(13,427,000)	(1,025,368)
Aumento de préstamos y obligaciones financieras		43,922,400	1,201,199
Efectivo pagado por intereses y obligaciones financieras		(25,525,150)	(6,861,773)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>4,970,250</u>	<u>(6,685,942)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,340,803	(280,830)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>2,810,888</u>	<u>3,101,718</u>
		<u>4,151,491</u>	<u>2,810,888</u>

(*) Ver Nota 2.3.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Econ. Roberto Dunn Suárez
Gerente General


CPA. Alexander Sarmiento
Contador

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operación

Compañía Azucarera Valdez S.A. (en adelante "Valdez" o la "Compañía") fue constituida en el año 1922 y su actividad principal es el cultivo de caña de azúcar, producción y comercialización de azúcar, panela, melaza, jugo de caña y miel B, y otros productos endulzantes.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía cuenta con 13,216 hectáreas de terreno, de las cuales 10,617 (2017: 10,301) hectáreas se encuentran en producción. Del total de las hectáreas con las que cuenta la Compañía 6,461 hectáreas fueron recibidas en comodato por partes relacionadas, Ver Nota 24.

Emisión de obligaciones

La Compañía en años anteriores colocó obligaciones a través del mercado de valores, manteniendo al 31 de diciembre del 2018 aproximadamente US\$13,962,000 (2017: US\$19,986,000) de valores por pagar, Ver Nota 16.

A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos, y al 31 de diciembre del 2018 mantiene una calificación de AAA-

Situación económica del país -

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también han implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país ha originado varios efectos negativos en sus operaciones, principalmente en las ventas, por lo cual se han seguido adoptando medidas de ahorro y reestructuración de procesos con el fin de ser más eficientes con menos recursos.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente, se han mantenido los precios de venta con un mínimo incremento para poder captar más clientes y tener una mayor participación en el mercado.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2018 han sido emitidos con la autorización del Representante legal de la Compañía con fecha 22 de abril del 2019 y posteriormente serán puestos en consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de Valdez están preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que permiten el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio. La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por el activo biológico y el rubro terrenos los cuales son medidos al valor razonable. Nota 2.9

En cumplimiento de las NIIF, Valdez también prepara estados financieros consolidados con Rafica Sociedad en Predios Rústicos, Victoria Sociedad en Predios Rústicos, María Teresa Sociedad en Predios Rústicos, Cía. Inmobiliaria Valdez S.A. y Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda., empresas consideradas subsidiarias por ser entidades de propósitos específicos sobre las que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Valdez son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros adjuntos

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

separados reflejan la actividad individual de Valdez, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de las Compañías mencionadas anteriormente.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones con las cifras correspondientes del ejercicio 2017.

2.2 Nuevas normas y modificación

Adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*
- NIIF 15 *Ingresos procedentes de contratos con clientes*

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables, sin embargo, no se dieron ajustes, siguiendo la adopción de la NIIF 9. Esto se revela en la Nota 2.20. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre Instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuíbles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

En relación a la NIIF 16, la Compañía al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de la misma y definiendo su estrategia de adopción, que entrará en vigencia en enero del 2019, sin embargo, considera que sí tendrá impacto al momento de su adopción dadas las características de los arrendamientos que mantiene la Compañía, cuyos montos se encuentran en proceso de cuantificación.

La Compañía estima que la adopción de las otras nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Reestructuración de saldos iniciales

La Administración de la Compañía durante el 2018, procedió a reestructurar los estados financieros separados reportados previamente al 1 de enero del 2017 y al 31 de diciembre del 2017.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La reestructuración de estados financieros al 1 de enero del 2017 se detalla a continuación:

	Activos			Patrimonio
	Propiedades, planta y equipo	Activos biológicos (no corriente)	Inversiones en subsidiarias	Resultados acumulados
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2017	108,948,153	5,520,715	46,274,708	36,483,730
Efecto de la clasificación de las plantas productoras (1)	5,285,827	(5,285,827)	-	-
Efecto del cambio en la política contable (2)	-	-	1,358,826	1,358,826
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2017	114,233,980	234,888	47,633,534	37,842,556

La reestructuración de estados financieros al 31 de diciembre del 2017 se detalla a continuación:

	Activos			Patrimonio
	Propiedades, planta y equipo	Activos biológicos (no corriente)	Inversiones en subsidiarias	Resultados acumulados
Saldos previamente reportados al 31 de diciembre del 2017	107,339,640	9,448,402	46,289,406	34,187,147
Efecto de la clasificación de las plantas productoras (1)	9,190,447	(9,190,447)	-	-
Efecto del cambio en la política contable (2)	-	-	1,500,473	1,500,473
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2017	116,530,087	257,955	47,789,879	35,687,620

- (1) Corresponde a la corrección por la reclasificación de las plantaciones de caña de azúcar de activos biológicos a Propiedades, planta y equipo. Las plantas portadoras de frutos que se utilizan exclusivamente para cultivar productos durante su vida productiva que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo tanto, deben ser contabilizadas según la NIC-16 Propiedades, planta y equipo, por tal motivo la Compañía procedió a reclasificarlas al rubro de Propiedades, plantas y equipos.
- (2) Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía decidió cambiar el método de valoración de sus inversiones en subsidiarias y asociadas las cuales se registraban al costo por el método de participación.

En adición a lo anterior, la Compañía también procedió a actualizar los resultados integrales del 2017 de la siguiente manera:

Estado de resultados integrales (extracto)	Utilidad neta
Utilidad neta y resultado integral del 2017 previamente reportada	2,747,945
Ajuste por cambio de política de valoración de inversiones en acciones	141,647
Utilidad neta y resultado integral del 2017 reestructurada	2,889,592

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. Durante el 2018 y 2017 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar estadounidense.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6 Activos financieros-

Clasificación -

Como se describe en la Nota 2.21 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas", las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas" y las "Cuentas por cobrar empleados", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.6.1).

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas son los montos que adeudan los a clientes y a compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días a terceros y 60 días a compañías relacionadas. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Los saldos de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo corresponden a préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2027 que generan intereses del 8% y 9%.

Los préstamos a empleados, se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

Reconocimiento y baja de activos financieros -

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

2.6.1 Deterioro de activos financieros -

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y VR-ORI. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.6.2 Pasivos financieros -

Clasificación, reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen "Préstamos y obligaciones financieras", "Cuentas por pagar proveedores", y "Cuentas por pagar a compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones -

- i) Préstamos con entidades financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos en caso de ser significativos, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro Gastos financieros.
- ii) Emisión de obligaciones: Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos en caso de ser significativos, y se registran a su costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, en el periodo en que se devengan.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.7 Anticipos a proveedores-

Los anticipos a proveedores, corresponden principalmente al efectivo entregado a sus cañicultores con el fin de asegurar el aprovisionamiento de caña de azúcar, estos se registran al valor nominal del desembolso y se liquidan con recepción del producto.

2.8 Inventario

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprenden el costo de caña de azúcar que se transfiere al activo biológico al proceso productivo a valor razonable menos los costos estimados de venta, en el punto de cosecha, de acuerdo a la NIC 41 "Agricultura" o al valor adquirido de sembradores, e incluye el costo de mano de obra directa, otros costos

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de capacidad normal de operación) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner los inventarios en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo al estado de resultados integrales al año.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionadas con la importación.

2.9 Activos biológicos

Los activos biológicos (plantaciones de caña de azúcar en proceso que se estima serán cosechadas en el corte más próximo –aproximadamente 12 meses), en su reconocimiento inicial son medidos al costo y en cada fecha de reporte posterior se miden al valor razonable menos los costos de venta de acuerdo con la NIC 41 "Agricultura" y la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Las pérdidas y ganancias que surjan de la medición de los activos biológicos, obtenidos de la comparación entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable menos los costos de ventas, se reconocen en el estado de resultados integrales en el período en el que surjan en la partida de "Cambio en el valor razonable de activos biológicos". El terreno, la planta productora y las instalaciones relacionadas se incluyen como "Propiedades, planta y equipo", en el estado de situación financiera.

Los costos se capitalizan como activos biológicos, si, y sólo si: (a) es probable que futuros beneficios económicos fluirán a la entidad y (b) el costo puede ser medido confiablemente. La Compañía capitaliza los costos que se incurren en: abonar, fertilizar, control de plagas, riego, limpieza de acequias u otros elementos para uso agrícola, así como una asignación sistemática de costos de producción fijos y variables que son directamente atribuibles a la producción de activos biológicos, entre otros. Los costos que se reconocen como gasto a medida que se incurren incluyen los gastos administrativos y otros gastos generales, así como los gastos de producción no asignables, entre otros.

El valor razonable de los activos biológicos se determina a través del uso de técnicas de valorización, por lo cual, el valor razonable de activos biológicos generalmente se determina en base a los flujos netos de efectivo (proyecciones de ingresos y costos) descontados que se esperan obtener del respectivo producto agrícola. El valor razonable del producto agrícola en el punto de cosecha se deriva generalmente de los precios determinados por el mercado.

Los flujos netos de efectivo operativos se descuentan usando una tasa de descuento que refleje las valorizaciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y los respectivos riesgos asociados.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las hipótesis utilizadas para determinar el valor razonable de los activos biológicos de la Compañía incluyen variables en adición a la tasa de descuento como son, horizonte de proyección, costos de producción, producción estimada, entre otras.

2.10 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se reconocen al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en el resultado de la invertida después de la fecha de adquisición.

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual esta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de la misma; es decir, poder de intervenir en las decisiones de las políticas financieras y operacionales.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiarias y asociadas. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria o asociada y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

2.11 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las plantaciones (plantas productoras de caña de azúcar) son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles al desarrollo del activo hasta cuando el mismo está en condiciones para producir, e incluyen: preparación de terreno, semillas, fertilizantes, abonos y mano de obra, entre otros.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones, mantenimientos menores y fumigación, que son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos se presentan a su valor revaluado. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2015 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros Resultados Integrales y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si se 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 es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos. La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	5 a 20
Maquinarias y equipos	10 a 50
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5 a 15
Muebles y enseres	10
Plantaciones de caña de azúcar	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.12. Deterioro de activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro.

2.13. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables del 25% (2017: 22%) y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales deberán utilizar una tasa de impuesto del 28% (2017: 25%) sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 18% (2017: 25%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Adicionalmente, cuando la composición accionaria de la Compañía se encuentre conformada con accionistas domiciliados en paraísos fiscales con una participación accionaria menor al 50%, deberá aplicar una tasa de impuesto del 28% sobre la proporción de las utilidades gravables atribuibles a su participación accionaria y una tasa de impuesto del 25% a las utilidades gravables atribuibles a los accionistas residentes o no residentes (que no sean paraísos fiscales) en el Ecuador.

El "anticipo mínimo de impuesto a la renta" es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.14. Beneficios a los empleados -

Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presentaba como parte del costo de ventas o gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios no corrientes:

Provisiones de jubilación patronal, desahucio y artículos del contrato colectivo de trabajo (no fondeados): La Compañía aplica un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Los beneficios del contrato colectivo surgen de los acuerdos firmados con el límite de trabajadores de la Compañía en base a los artículos 15, 17 y 81 de dicho contrato.

La Compañía determinó la provisión para jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo de trabajo con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocieron con cargo a los resultados del año, aplicando el método de costeo de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.21% (2017: 6.65%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del mercado ecuatoriano que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2018 y 2017 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

La Administración de la Compañía utiliza como tasa de descuento de estas provisiones la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de Control (Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC).

2.15. Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.16. Distribución de dividendos -

Una distribución de dividendos es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que se resuelve declarar y distribuir dividendos.

2.17. Reservas –

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad previo disposición de la Junta General de Accionistas.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.18. Resultados acumulados –

Provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF” -

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

Capital -

Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y re expresión 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.

Superávit por revaluación -

Corresponde al efecto de la revaluación de los terrenos medidos a sus valores revaluados. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

2.19. Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 30 días a terceros y 60 días a partes relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Venta de bienes -

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 5 a los estados financieros.

En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 7). Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentadas de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y lo presentado bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay efectos significativos por la aplicación de NIIF 9.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, “Ingresos de actividades ordinarias”, a la NIC 11, “Contratos de construcción” y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño. Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.

- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el último método mencionado. Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de ventas de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la entrega de los bienes en el punto acordado con su cliente.

El reconocimiento de ingresos ocurre en el momento en que el control del activo sea transferido al cliente, lo cual generalmente es con la entrega de los bienes.

2.21. Información por segmento

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde a la gerencia general. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como la gerencia monitorea el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto, que como se indica en la Nota 1, lo constituyen: azúcar, panela, melaza, jugo de caña y miel B, y otros productos endulzantes. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 100% de los activos y del margen bruto de Valdez son atribuibles al segmento de azúcar y sus derivados, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (caña de azúcar).

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Estimación por deterioro de cuentas por cobrar a clientes: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar, ver Nota 7. La Compañía reconoce una reserva para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de este deterioro fue determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

La estimación para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a los empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, así como los beneficios establecidos en los artículos 15,17 y 81 del Contrato Colectivo de trabajo, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro contra la utilidad gravable.
- Valor razonable de activos biológicos: En la medición del valor razonable de los activos biológicos se requieren principalmente las siguientes estimaciones y juicios de la administración:
 - i) Los rendimientos de campo: representan la cantidad de caña de azúcar medido en toneladas que se espera obtener por cada hectárea cultivada. Se determina en función a las hectáreas disponibles en cultivo, proyectando su cosecha inmediata, además se consideran otros factores como las variedades de caña, edades de cosecha, ubicación del campo, infraestructura, condiciones ambientales y agronómicas según la experiencia técnica de la Gerencia.
 - ii) Tasa de descuento: determinada según el método del promedio ponderado del costo del capital.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, y de tasa de interés sobre el valor razonable), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General siguiendo las políticas y procedimientos establecidos localmente, a efectos de minimizarlos. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i. Riesgo de tasa de interés

La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación entre los préstamos a tasas fijas y tasa variable, efectuando un análisis de sensibilidad, en base a la exposición de los tipos de interés, mediante el cual determinó que si el 31 de diciembre del 2018 y 2017 las tasas de interés variables hubieran aumentado o disminuido 0.25 puntos y todas las variables se hubieran mantenido constantes, el gasto de interés aumentaría o disminuiría en aproximadamente US\$150,000 (2017: US\$110,000). Adicionalmente la tasa promedio ponderada pasiva de la Compañía es 7.89% (2017: 7.86%) la cual se aproxima a la de mercado.

ii. Riesgo de precio

La Compañía, en lo posible, no mantiene instrumentos financieros volátiles; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de precios es irrelevante.

iii. Riesgo de tipo de cambio

La Compañía en lo posible, no efectúa transacciones denominadas en monedas diferentes al dólar estadounidense, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a clientes.

i) Cuentas por cobrar a clientes

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio en cuentas por cobrar a clientes se encuentra mitigado debido a que sus ventas de azúcar se realizan principalmente al contado y únicamente se concede créditos de 30 días a clientes específicos.

La Compañía establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

ii) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

La Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuentan con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2018 (1)</u>	<u>2017</u>
Banco Guayaquil	AAA-	AAA-
Banco Pacífico	AAA-	AAA-
Banco Pichincha	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano	AAA-	AAA-
Banco de la producción Produbanco	AAA-	AAA-
Banco de Machala	AA+	AA+
Citibank del Ecuador	AAA	AAA
Banco internacional	AAA	AAA

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2018 (31 de diciembre del 2017). Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

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

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo, por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de 30 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto mitiga el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. Al 31 de diciembre del 2018 no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son flujos de efectivo contractuales no descontados:

			Más de 1
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	año
2018			
Préstamos y obligaciones financieras	-	17,996,659	58,440,803
Cuentas por pagar a proveedores	15,708,546	18,440,466	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	10,870,083	-
2017			Más de 1
	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	año
Préstamos y obligaciones financieras	-	10,899,086	44,830,578
Cuentas por pagar a proveedores	11,245,995	13,201,821	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	7,278,666	-

4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Préstamos y obligaciones financieras	60,494,664	41,501,387
Cuentas por pagar a proveedores	34,149,012	24,447,816
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,870,083	7,278,666
	<u>105,513,759</u>	<u>73,227,869</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones temporales	<u>(4,151,491)</u>	<u>(2,810,888)</u>
Deuda neta	101,362,268	70,416,981
Total patrimonio neto	120,584,368	136,796,205
Capital total	<u>221,946,636</u>	<u>207,213,186</u>
Ratio de apalancamiento	<u>46%</u>	<u>34%</u>

El aumento del ratio apalancamiento de la empresa se debe principalmente a nuevas obligaciones financieras.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,151,491	-	2,810,888	-
Cuentas por cobrar a clientes	11,943,800	-	7,470,042	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,388,645	13,082,207	7,494,606	13,755,862
Cuentas por cobrar empleados	469,036	-	614,024	-
Total activos financieros	<u>22,952,972</u>	<u>13,082,207</u>	<u>18,389,560</u>	<u>13,755,862</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	17,767,842	42,726,822	10,196,087	31,305,300
Cuentas por pagar a proveedores	34,149,012	-	24,447,816	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,870,083	-	7,278,666	-
Total pasivos financieros	<u>62,786,937</u>	<u>42,726,822</u>	<u>41,922,569</u>	<u>31,305,300</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y relacionadas, cuentas por cobrar empleados, cuentas por pagar proveedores, y las otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- En lo que respecta a los pasivos con entidades financieras y emisión de obligaciones existen pasivos a corto y largo plazo con tasas anuales del 7% al 8.5% similares a tasas de mercado por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	4,746	8,943
Bancos (1)	<u>4,146,745</u>	<u>2,801,945</u>
	<u>4,151,491</u>	<u>2,810,888</u>

- (1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en cuentas corrientes de instituciones financieras locales y del exterior.

7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mayoristas	9,183,614	5,707,307
Valor agregado	927,384	101,330
Autoservicios	729,282	1,051,844
Minoristas	591,376	119,898
Industrial	435,509	495,729
Varios	167,551	83,946
	<u>12,034,716</u>	<u>7,560,053</u>
Menos - estimación por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(90,916)</u>	<u>(90,011)</u>
Total	<u>11,943,800</u>	<u>7,470,042</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de los saldos por cobrar a clientes es la siguiente:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>6,138,750</u>	51%	<u>4,896,890</u>	65%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	3,778,596	31%	1,814,296	24%
De 30 a 60 días	1,215,628	10%	618,919	8%
De 60 a 90 días	170,553	1%	44,627	1%
De 90 a 180 días	393,590	1%	64,483	1%
De 181 a 360 días	272,969	2%	85,841	1%
Más de 360 días	64,630	1%	34,997	0%
	<u>5,895,966</u>		<u>2,663,163</u>	
	<u>12,034,716</u>		<u>7,560,053</u>	

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 36 meses anteriores al 31 de diciembre del 2018 y 2017, respectivamente. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectarían la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

2018

	<u>Por vencer</u>	<u>de 1 a 30 días</u>	<u>de 31 a 60 días</u>	<u>de 61 a 90 días</u>	<u>de 91 a 180 días</u>	<u>de 181 a 360 días</u>	<u>Más de 360 días</u>	<u>Total</u>
Ratio esperado de pérdida crediticia	0.41%	0.11%	0.00%	0.12%	6.21%	6.21%	27.38%	
Cuentas por cobrar comerciales	<u>6,138,750</u>	<u>3,778,596</u>	<u>1,215,628</u>	<u>170,553</u>	<u>393,590</u>	<u>272,969</u>	<u>64,630</u>	<u>12,034,716</u>
Pérdida Créditicia esperada	<u>25,474</u>	<u>4,079</u>	<u>8</u>	<u>205</u>	<u>24,442</u>	<u>16,952</u>	<u>19,756</u>	<u>90,916</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2017 -

	Por vencer	de 1 a 30 días	de 31 a 60 días	de 61 a 90 días	de 91 a 180 días	de 181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	0.41%	0.11%	0.00%	0.12%	6.21%	6.21%	27.38%	
Cuentas por cobrar comerciales	4,896,890	1,814,296	618,919	44,627	64,483	85,841	34,997	7,560,053
Pérdida Créditicia esperada (*)	20,321	1,959	4	54	4,004	5,331	9,580	41,253

(*) La Administración considera que el efecto inicial por la adopción del modelo de pérdida crediticia esperada no es significativo, por lo cual no se procedió a ajustar el saldo de la estimación de deterioro de cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2017.

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial (determinado bajo NIC 39)	90,011	102,178
Adiciones	20,832	-
Utilizaciones/castigos	(19,927)	(12,167)
Saldo final	90,916	90,011

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2018	2017
Municipio de Milagro (1)	912,030	-
Varios	551,129	27,495
	1,463,159	27,495

(1) Corresponde a valores retenidos por el Gobierno autónomo Descentralizado de Milagro, correspondiente al impuesto del 1.5 por mil desde el año 2003 hasta el 2007, cuyos saldos se esperan recuperar en el 2019. Ver Nota 25.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cañicultores (1)	2,065,910	805,745
Otros	<u>246,342</u>	<u>353,100</u>
	<u>2,312,252</u>	<u>1,158,845</u>

- (1) Corresponde a anticipos entregados por la compra de caña de azúcar utilizada en el proceso productivo.

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Azúcar (1)	40,402,983	36,712,809
Materiales y repuestos (2)	3,353,969	2,959,900
Melaza y panela	2,411,793	329,766
Otros	<u>346,340</u>	<u>147,001</u>
	<u>46,515,085</u>	<u>40,149,476</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 incluyen principalmente: i) 1,190,289 (2017: 924,478) sacos de azúcar blanca comercial por aproximadamente US\$31,300,000 (2017: US\$25,261,000); ii) 311,640 (2017: 118,051) sacos de azúcar cruda por US\$8,130,000 (2017: US\$3,254,000). iii) 15,002 (2017: 1,973) sacos de azúcar morena y sucia comercial por US\$390,000 (2017: US\$290,000); iv) 1,149 (2017: 945) sacos de azúcar stick – light por US\$91,800 (2017: US\$73,000); y, v) 8,278 sacos de azúcar importada por US\$227,351 (2017: US\$918,000) y otros menores.
- (2) Corresponde principalmente a los inventarios de materiales utilizados en el proceso productivo.

COMPañIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos	Edificios y estructuras	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Muebles y equipos de oficina	Vehículos	Requisitos mayores y equipos de negocios	Activos en curso	Plantaciones caña de azúcar	Total
Al 1 de enero del 2017										
Costo	40,154,758	16,113,044	148,267,417	3,468,730	1,057,318	4,382,613	3,019,335	288,064	-	216,721,308
Depreciación acumulada	-	(8,037,860)	(92,776,542)	(3,352,367)	(783,743)	(2,820,644)	-	-	-	(107,773,156)
Valor en libros previamente reportados	40,154,758	8,075,184	55,490,875	106,363	273,575	1,561,969	-	288,064	-	108,948,153
Efecto de corrección (Ver Nota 2.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	5,285,827	5,285,827
Estados financieros reestructurados al 1 de enero del 2017										
Costo	40,154,758	8,075,184	55,486,875	106,363	273,575	1,561,969	3,019,335	288,064	5,285,827	114,233,080
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimientos 2017										
Adiciones (1)	86,470	11,111	763,730	168,864	69,234	2,370	-	2,344,149	6,253,559	9,613,017
Transferencias	-	947,481	1,237,070	21,985	132,249	15,389	-	-	-	(587,405)
Bajas (Depreciación)	-	-	(127,017)	(17,061)	(9,004)	-	(587,405)	-	-	(1,298,872)
Bajas (Costos)	-	-	127,137	17,061	9,004	-	-	-	-	154,102
Veritas (Depreciación)	-	(32,479)	(446,956)	(31,283)	(12,842)	(180,433)	-	-	-	(883,795)
Veritas (Costos)	-	31,480	238,807	31,192	11,378	157,884	-	-	-	470,741
Depreciación	-	(851,881)	(2,658,862)	(82,900)	(59,111)	(237,178)	-	-	(2,348,930)	(6,536,571)
Valor en libros	40,244,228	8,180,696	54,324,782	214,321	414,663	1,340,001	2,451,930	188,599	9,190,447	116,530,087
Al 31 de diciembre del 2017										
Costo	40,244,228	17,039,157	149,894,242	3,801,235	1,236,255	4,236,841	2,451,930	188,599	28,865,622	247,541,209
Depreciación acumulada	-	(8,853,261)	(95,360,460)	(3,588,714)	(621,572)	(2,895,960)	-	-	(19,675,175)	(131,011,122)
Valor en libros	40,244,228	8,180,696	54,533,782	214,321	414,683	1,340,001	2,451,930	188,599	9,190,447	116,530,087
Movimientos 2018										
Adiciones (1)	-	12,949	2,095,162	72,031	68,229	92,984	-	2,611,897	5,244,789	10,186,541
Transferencias	-	480,255	1,415,858	2,988	33,773	33,480	-	(2,282,854)	582	431
Bajas (Costos)	206,839	-	(959,871)	(422,153)	(1,773)	(30,314)	-	-	-	(1,444,111)
Bajas (Depreciación)	-	-	886,417	435,307	7,128	40,470	-	-	-	1,369,322
Veritas (Costos)	-	-	(233,850)	(13,154)	(5,354)	(11,177)	(216,883)	-	-	(480,368)
Depreciación	-	(623,515)	(3,129,879)	(103,735)	(78,680)	(191,140)	-	-	(3,029,184)	(7,456,133)
Valor en libros	40,541,067	7,746,585	54,356,639	185,405	438,008	1,274,024	2,235,047	517,332	11,406,634	118,705,739
Al 31 de diciembre del 2018										
Costo	40,541,067	17,839,384	151,972,561	3,240,547	1,326,130	4,326,834	2,235,047	517,332	54,110,983	285,863,872
Depreciación acumulada	-	(10,092,799)	(96,615,922)	(3,055,142)	(3,266,252)	(3,052,810)	-	-	(22,707,850)	(133,285,753)
Valor en libros	40,541,067	7,746,585	54,356,639	185,405	438,008	1,274,024	2,235,047	517,332	11,406,634	118,705,739

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

	2018	(Restructurados)	
		2017	1 de enero del 2017
Corriente:			
Plantaciones de caña de azúcar (1)	18,948,915	19,785,747	13,294,715
No corriente:			
Plantaciones de Teca y Caña Guadua	264,320	257,955	234,888
Total	19,213,235	20,043,702	13,529,603

- (1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos biológicos representan caña de azúcar cultivada en 10,789 (2017: 10,868) hectáreas, las cuales se miden al valor razonable. El valor razonable se calcula utilizando el valor presente de los flujos netos de efectivo esperados, para lo cual la Administración de la Compañía preparó proyecciones de los ingresos y costos en función a la producción y precios de venta estimados de los cultivos

b) Movimiento:

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	20,043,702	13,529,603
Adiciones (1)	14,300,360	13,964,064
Cosecha de producto agrícola (2)	(21,192,250)	(13,271,648)
Ajuste al valor razonable (3)	6,302,816	5,821,683
Otros	(241,393)	-
Saldos al final	19,213,235	20,043,702

- (1) Representa costos de mano de obra de las diversas labores agrícolas, consumo de fertilizantes, insumos agrícolas, depreciaciones, entre otros.
- (2) Corresponde a la cosecha del activo biológico y transferencia del mismo como producto agrícola al inventario.
- (3) Ajuste al 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.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Valor razonable de activos biológicos:

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

Al 31 de diciembre del 2018, el valor razonable de los activos biológicos 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.

De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Periodos utilizados en la proyección	1 año	1 año
Producción TM	858,704	770,390
Precio promedio de tonelada métrica de caña de azúcar	US\$33.00	US\$32.20
Tasa de descuento anual	8.83%	8.00%

Un ligero aumento en el precio de los activos biológicos utilizados para determinar el valor presente de los flujos de caja netos esperados, se traducirá en un aumento significativo en el valor razonable y viceversa. Además, un ligero aumento en la tasa de descuento se traducirá en una disminución significativa en el valor razonable de los activos biológicos.

La Compañía está expuesta a riesgos derivados de cambios ambientales y climáticos; sin embargo, la extensión geográfica de sus plantaciones, las obras de infraestructura con las que cuenta y los controles de la maleza y plagas que realiza la Compañía permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías, inundaciones y brotes de enfermedades. La Compañía cuenta con políticas y procedimientos ambientales para cumplir con las leyes ambientales y otras leyes.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Maria Teresa Sociedad en predios rusticos	13,767,691	13,762,139
Rafica Sociedad en predios rusticos	12,115,598	12,110,415
Victoria Sociedad en predios rusticos	14,051,466	14,045,598
Compañía Nacional de Melaza S.A.	124,204	124,204
Ecoelectric S.A.	2,387,310	2,512,170
Bamboo Export S.A. (1)	-	5,175,412
Otras	59,941	59,941
	<u>42,506,210</u>	<u>47,789,879</u>

(1) Durante el año 2018 la Compañía realizó la venta de la totalidad de las acciones que mantenía en Bamboo Export S.A, las cuales fueron adquiridos por Gulkana S.A. en US\$12,000,000 generando una utilidad de US\$7,141,982 (Ver Nota 23).

	<u>2018</u>	<u>Porcentaje de participación %</u>	<u>2017 (Restructurado)</u>	<u>Porcentaje de participación %</u>	<u>Al 1 de enero del 2017</u>	<u>Porcentaje de participación %</u>
Maria Teresa sociedad en predios rústicos	13,767,691	99.99%	13,762,139	99.95%	13,761,478	99.95%
Rafica sociedad en predios rústicos	12,115,598	99.95%	12,110,414	99.95%	12,109,472	99.95%
Victoria sociedad en predios rústicos	14,051,465	99.99%	14,045,598	99.96%	14,044,363	99.96%
Bamboo Export S.A.	-	-	5,175,412	99.99%	5,015,859	99.88%
Ecoelectric	2,387,310	15%	2,512,170	15%	2,532,915	15%
Otras	184,146	-	184,146	-	169,448	-
	<u>42,506,210</u>		<u>47,789,879</u>		<u>47,633,535</u>	

El movimiento de las inversiones en subsidiaras es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio	47,789,879	47,633,535
Adiciones	-	14,697
Venta de acciones Bamboo Export S.A. Bamport	(5,175,412)	-
Ajuste valor patrimonial proporcional	(108,257)	141,647
Saldo al 31 de diciembre	<u>42,506,210</u>	<u>47,789,879</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corriente</u>		
Gastos pagados por anticipado (1)	<u>789,360</u>	<u>808,829</u>
<u>No corriente</u>		
Otros (2)	<u>681,936</u>	<u>557,463</u>

(1) Corresponde principalmente a pólizas de seguros.

(2) Corresponde principalmente a depósitos en garantía por procesos judiciales. Ver Nota 20.

15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores (1)	9,932,883	7,098,850
Cañicultores (2)	<u>24,216,129</u>	<u>17,348,966</u>
	<u>34,149,012</u>	<u>24,447,816</u>

(1) Corresponde principalmente a valores por pagar a proveedores locales y del exterior

(2) Corresponde principalmente a los valores pendientes de cancelar a cañicultores por compras de caña de azúcar.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Tasa de interés anual		2018	2017
	2018	2017		
	%	%		
<u>Corriente</u>				
Citibank N.A. (1)	7% - 7.85%	-	4,594,944	-
Más porción corriente de préstamos y obligaciones a largo plazo			13,172,898	10,196,087
			<u>17,767,842</u>	<u>10,196,087</u>
<u>No corriente</u>				
Banco Guayaquil S.A. (1)	7.04%	7.04%	14,826,088	8,519,037
Banco Internacional S.A. (1)	8.50%	8.50%	8,355,982	6,698,639
Jhon Deere	8.50%	8.00%	821,965	280,667
Banisi (2)	8.00%	-	3,045,333	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	7.60%	7.60%	14,888,671	6,017,011
Emisión de obligaciones (2)	7.75% - 8%	7.75% - 8%	13,961,681	19,986,033
			<u>55,899,720</u>	<u>41,501,387</u>
Menos - Porción corriente			(13,172,898)	(10,196,087)
			<u>42,726,822</u>	<u>31,305,300</u>

- (1) Corresponde a préstamos con instituciones financieras para capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2018 existen propiedades entregadas en garantía de préstamos y obligaciones bancarias de corto y largo plazo por aproximadamente US\$55 millones (2017: US\$56 millones).
- (2) En agosto 26 del 2013, se inscribe en el Registro de Mercado de Valores con el número 2013.2.02.01210, la emisión de obligaciones por US\$10 millones. Las obligaciones tienen amortización trimestral, con vencimiento de 5 años y una tasa 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 la Compañía 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 del 2018 y 2017, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

Durante los años 2018 y 2017, la Compañía canceló capital más intereses por US\$7,316,094 relacionados con los vencimientos corrientes del crédito otorgado, quedando pendiente un saldo por pagar por US\$13,961,681. En marzo 6 de 2017, se inscribe en el Registro de Mercado de Valores con el número 2017.G.02.001965, la emisión de obligaciones por US\$20 millones dividida en dos clases. La obligación tiene amortización semestral con vencimiento para la clase D de 4 años y una tasa de interés del 7.75% anual y para la clase E de 5 años y una tasa de interés del 8% anual. No

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

Durante el año 2018, la Compañía canceló por la clase D US\$1,250,000 y por la clase E US\$3,000,000 relacionados con los vencimientos corrientes del crédito otorgado, quedando pendiente un saldo por pagar de Clase E US\$10,500 Clase D US\$3,125,000.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía se encuentra en cumplimiento de todos sus resguardos.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

Años	2018	2017
2019	-	9,367,186
2020	16,208,577	10,113,841
2021	11,976,275	6,603,239
2022	9,634,299	4,733,037
2023	4,212,576	487,997
2024	627,146	-
2025	67,949	-
	<u>42,726,822</u>	<u>31,305,300</u>

17. BENEFICIOS EMPLEADOS

Beneficios empleados corrientes

Composición y movimiento:

	Participación de los trabajadores (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A 1 de enero	356,505	1,074,814	4,452,273	4,243,549	4,808,778	5,318,363
Incrementos	-	356,505	41,765,704	40,698,724	41,765,704	41,055,229
Pagos	(356,505)	(1,074,814)	(42,540,973)	(40,490,000)	(42,897,478)	(41,564,814)
Al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>356,505</u>	<u>3,677,004</u>	<u>4,452,273</u>	<u>3,677,004</u>	<u>4,808,778</u>

(1) Ver Nota 2.14

(2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Beneficios empleados no corrientes

a) Composición y movimiento:

	Jubilación Patronal		Desahucio		Contrato Colectivo (1)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	30,651,089	30,962,504	2,582,327	2,245,847	7,698,314	7,867,915	40,931,730	41,076,266
Costo laboral por servicios actuales	(1,965,019)	1,600,007	842,132	521,499	2,453,433	549,963	1,130,546	2,671,469
Interés neto (costo financiero)	1,312,824	1,931,915	113,791	146,986	333,283	484,850	1,759,898	2,563,851
Pérdidas y ganancias actuariales	309,894	(436,668)	31,517	(96,106)	-	(524,104)	341,211	(1,056,678)
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas (2)	(1,228,763)	(412,489)	(474,033)	-	(2,305,451)	-	(4,008,267)	(412,489)
Beneficios pagados	(3,056,265)	(2,994,180)	(398,509)	(235,899)	(328,597)	(680,410)	(3,785,391)	(3,910,489)
Al 31 de diciembre	26,021,520	30,651,089	2,497,225	2,582,327	7,850,982	7,698,314	36,369,727	40,931,730

(1) De acuerdo a los artículos 15,17 y 81 del Contrato Colectivo de trabajo, los empleados de la Compañía tendrán derecho a percibir beneficios en su indemnización conforme con al tiempo de servicio prestado a la Compañía, los cuales son adicionales a las indemnizaciones establecidas en el Código de Trabajo.

(2) Corresponde principalmente a una reducción significativa del número de empleados de la Compañía.

Los importes reconocidos en la cuenta de resultado son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Contrato colectivo		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costo laboral por servicios actuales	(1,965,019)	1,600,007	842,132	521,499	2,453,432	549,962	1,130,545	2,671,468
Interés neto (costo financiero)	1,312,824	1,931,915	113,791	146,986	333,283	484,950	1,759,898	2,563,851
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,228,763)	(412,489)	(474,033)	-	(2,305,451)	-	(4,008,267)	(412,489)
Al 31 de diciembre	(1,880,978)	3,119,433	281,890	668,485	481,264	1,034,912	(1,117,824)	4,822,830

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2018	2017
Tasa de descuento	8.21%	6.65%
Futuro incremento salarial	3.30%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	1.50%	1.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	-14.50%	6.31%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a ventas de bagazo.
- (2) Corresponde a venta de azúcar.
- (3) Corresponde a venta de inventario de materiales.
- (4) Corresponde a préstamo otorgado con tasa de interés del 9% anual con vencimiento.
- (5) Corresponde principalmente a compra de caña de azúcar.
- (6) Corresponde a dividendos por pagar a accionista.
- (7) Corresponde a venta de miel y jugo de caña.
- (8) Compra de energía eléctrica.
- (9) Corresponde al saldo del préstamo otorgado con una tasa del 8% anual con vencimiento hasta diciembre 2020.

(b) Transacciones con compañías y partes relacionadas:

Durante los años 2018 y 2017, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>Relación</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ventas</u>			
Codana S.A.	Administración	12,152,579	11,062,991
Ecoelectric S.A.	Administración	2,879,389	2,806,102
Bamboo Export S.A. Bamport	Administración	816,665	838,304
Disproduca S.A.	Administración	235,620	383,760
Hacienda San Rafael S.A.	Administración	329,691	111,968
Universal Sweet Industries S.A.	Administración	76,395	2,613,133
<u>Venta de acciones</u>			
Gulkana (Exterior). Ver nota 13	Accionista	12,000,000	-
<u>Gasto y Costo de venta</u>			
Ecoelectric S.A.	Administración	5,753,316	5,177,112
Bamboo Export S.A.	Administración	2,628,347	3,093,920
Hacienda San Rafael S.A.	Administración	1,348,436	1,738,769
Inverquim S.A.	Administración	389,034	343,548
Consortio Nobis	Administración	767,999	779,100
Otros	Administración	738,856	1,229,833

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: directores y gerentes.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios y beneficios empleados (corto y largo plazo)	177,466	185,832

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Provisiones varias (1)	<u>1,252,129</u>	<u>1,046,100</u>

(1) Incluye US\$461,548 (2017: US\$141,221) por juicios laborales. Adicionalmente incluye US\$523,017 por provisiones de bienes y/o servicios contratados (2017: US\$630,402).

20. IMPUESTOS

a) Composición de los saldos por recuperar y por pagar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente	91,593	575,248
Impuesto a la salida de divisas	58,101	99,058
Reclamo tributario (1)	585,145	-
	<u>734,839</u>	<u>674,306</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al valor agregado	92,494	150,369
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	69,778	115,652
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	217,696	267,087
	<u>379,968</u>	<u>533,108</u>

(1) Corresponde a reclamo tributario por concepto de retenciones en la fuente del ejercicio fiscal 2017.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación del resultado contable - tributario

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(Pérdida) Utilidad antes de Participación de los trabajadores		
e Impuesto a la renta	(10,849)	3,888,132 (*)
Menos - Participación de los trabajadores	-	(356,505)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>(10,849)</u>	<u>3,531,627</u>
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles (1)	<u>1,447,160</u>	<u>2,445,924</u>
<u>Menos</u>		
Otras diferencias temporarias	(123,700)	(1,511,432)
Deducciones adicionales	<u>(1,639,360)</u>	<u>(1,606,623)</u>
Base imponible	(326,749)	2,859,496
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	-	630,805
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	1,735,191	1,281,100
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>1,735,191</u>	<u>1,281,100</u>

(*) Cifras no reestructuradas.

(1) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente depreciación de activos fijos revaluados por US\$481,938; provisión por juicios laborales por US\$455,015 y otros gastos menores. Al 31 de diciembre del 2017, incluía principalmente gastos no deducibles por contrato colectivo por US\$1,034,911; depreciación de activos fijos revaluados por US\$515,023; provisión por juicios laborales por US\$134,222; y otros gastos menores.

c) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2015 a 2018 están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene procesos judiciales relacionados con las Resoluciones de las Actas de Determinación correspondientes a impuesto a la renta de los ejercicios 2006, 2007 y 2008 por US\$3,897 millones (no incluye intereses y recargos). A continuación, detallamos el estado procesal de las causas tributarias confirmado por los abogados patrocinadores:

Año 2006: la Compañía inició el proceso en el 2010 el cual fue aceptado parcialmente mediante sentencia de la cual la Administración Tributaria presentó recurso de casación. Ante la sentencia en contra de los intereses de la Compañía, se presentó acción extraordinaria de protección ante la Corte Constitucional, de la cual se espera sentencia.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2007: la Compañía inició el proceso en el 2012 el cual fue aceptado parcialmente mediante sentencia de la cual la Administración Tributaria presentó recursos de casación. Ante la sentencia en contra de los intereses de la compañía se presentó acción extraordinaria de protección ante la Corte Constitucional obteniendo un pronunciamiento favorable por lo cual se transfirió el proceso a la Corte Nacional de Justicia, de la cual se espera sentencia.

Para los años 2006 y 2008, se mantiene garantía con Banco de la Producción S.A. y Banco Internacional S.A. por US\$51,384 y US\$393,685, respectivamente, correspondientes al 10% del monto de las glosas.

La Administración de la Compañía considera que cuenta con los argumentos para desvirtuar dichas glosas, y por lo tanto no ha constituido provisiones sobre las mismas, posición que es respaldada por sus asesores legales.

Año 2008: la Compañía inició proceso en el 2013 solicitando dejar sin efecto la determinación de US\$2,6 millones el cual fue aceptado parcialmente mediante sentencia de la cual la Administración Tributaria presentó recurso de casación. Ante la sentencia en contra de los intereses de la Compañía, se presentó acción extraordinaria de protección ante la Corte Constitucional obteniendo un pronunciamiento favorable por lo cual se transfirió el proceso a la Corte Nacional de Justicia, de la cual se espera sentencia.

Con fecha 20 de agosto del 2015, se emitió la orden de determinación tributaria No. DZ8-AGFADBC17-00000019 relacionada al impuesto a la renta causado del ejercicio 2013 determinando un valor por impuesto por US\$596 mil más intereses y 20% de recargo.

Con fecha 7 de abril del 2017, la Administración Tributaria notificó con el Acta de Determinación N0. 09201724900329529 por impuesto a la renta causado del ejercicio 2013 determinando un valor por impuesto por US\$406 mil más intereses y 20% de recargo.

Con fecha 21 de abril 2017, la Compañía efectúa el pago de glosas no impugnadas por un valor por impuesto por US\$93 mil más intereses.

Con fecha 26 de octubre del 2017, la Dirección Zonal 8 del SRI emitió la Resolución No. 109012017RREC189175, mediante la cual resolvió aceptar parcialmente el reclamo administrativo de impugnación propuesto por la Compañía en contra del Acta de Determinación estableciendo un valor por impuesto por US\$313 mil más intereses y 20% de recargo.

Con fecha 24 de enero del 2018, se presentó una demanda impugnando de manera parcial la Resolución No. 109012017RREC189175 relacionada al impuesto a la renta causado del ejercicio 2013 determinando un valor a pagar de US\$313 más intereses y 20% de recargo, en la misma fecha, se efectúa el pago de glosas no impugnadas por un valor por impuesto por US\$75 mil más intereses y 20% de recargo.

Con fecha 27 de febrero del 2019, el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario de Guayaquil ordenó la suspensión del proceso y remitió la causa a la Corte Nacional de Justicia. La Compañía se encuentra a la espera de una resolución favorable, en virtud de los resultados obtenidos en instancias previas por lo cual no ha constituido provisiones sobre dichas glosas, posición que es respaldada por sus asesores legales.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)**d) Impuesto a la renta diferido**

Impuestos diferidos activos:

	2018	2017
Que se recuperará después de 12 meses	<u>3,156,135</u>	<u>1,964,775</u>

Impuestos diferidos pasivos:

	2018	2017
Que se liquidará dentro de 12 meses	2,058,366	2,027,364
Que se liquidará después de 12 meses	<u>2,277,808</u>	<u>2,479,125</u>
	<u>4,336,174</u>	<u>4,506,489</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido pasivo (1)	Impuesto diferido activo (2)	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	3,751,711	1,769,458	1,982,253
Débito (Crédito) a resultados por ajuste del impuesto diferido	<u>754,778</u>	<u>195,317</u>	<u>559,461</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	4,506,489	1,964,775	2,541,714
Crédito a resultados por ajuste del impuesto diferido	170,315	1,191,360	1,361,675
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>4,336,174</u>	<u>3,156,135</u>	<u>1,180,039</u>

- (1) El impuesto a la renta diferido pasivo se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipos, como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido cuando se efectuó la adopción inicial de las NIIF.
- (2) El impuesto a la renta diferido activo se origina principalmente por las provisiones de jubilación patronal y desahucio, las cuales podrán ser deducibles únicamente en el momento del pago del beneficio.

e) Gasto impuesto a la renta

Composición:

	2018	2017
Impuesto causado según conciliación tributaria	1,735,191	1,281,100
Impuesto diferido	<u>1,361,675</u>	<u>559,461</u>
	<u>373,516</u>	<u>1,840,561</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

f) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (anexo e informe o US\$3,000,000 solo presentar anexo).

Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del año 2019 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2018; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2018 son similares a las del año 2017 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el capital social de la Compañía está instrumentado por 154,254,175 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.04 cada una, integralmente suscritos y pagados.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los accionistas de Valdez. son:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Club Angala S.A. (1)	123,587	123,587
Gulkana S.A. (1)	6,041,775	6,041,775
Otros accionistas menores	4,805	4,805
	<u>6,170,167</u>	<u>6,170,167</u>

(1) Compañías domiciliadas en el Ecuador.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

a) Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2018</u>	Costo de ventas	Gastos administración y venta	Total
Consumo de caña	33,917,866	-	33,917,866
Consumo de azúcar	2,081,332	-	2,081,332
Consumo de vapor	2,573,026	-	2,573,026
Sueldos y beneficios empleados	23,135,459	7,859,331	30,994,790
Materiales y repuestos	9,726,536	569,761	10,296,297
Servicios prestados terceros	7,221,259	2,221,385	9,442,644
Transporte	6,285,226	1,331,534	7,616,760
Depreciaciones	7,121,418	334,715	7,456,133
Energía eléctrica	3,416,608	83,391	3,499,997
Seguros	914,605	216,896	1,131,501
Alquileres	458,373	797,848	1,256,221
Asistencia técnica	-	1,859,792	1,859,792
Impuestos y contribuciones	-	1,123,816	1,123,816
Otros menores	-	490,409	490,409
	<u>96,851,706</u>	<u>16,888,878</u>	<u>113,740,584</u>

<u>2017</u>	Costo de ventas	Gastos de administración y venta	Total
Consumo de caña	35,289,223	-	35,289,223
Consumo de azúcar	3,030,000	-	3,030,000
Consumo Vapor	2,143,845	-	2,143,845
Sueldos y beneficios empleados	24,713,781	8,338,682	33,052,463
Materiales y repuestos	13,586,958	593,591	14,180,549
Servicios prestados terceros	11,338,833	2,136,361	13,475,194
Transporte	5,519,715	1,538,462	7,058,177
Depreciaciones	6,237,393	299,178	6,536,571
Energía eléctrica	3,144,684	96,020	3,240,704
Seguros	1,008,460	224,664	1,233,124
Alquileres	281,264	638,652	919,916
Asistencia técnica	-	1,818,435	1,818,435
Impuestos y contribuciones	-	1,100,791	1,100,791
Otros menores	-	275,360	275,360
	<u>106,294,156</u>	<u>17,060,196</u>	<u>123,354,352</u>

b) Los gastos financieros netos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por obligaciones bancarias y emisión obligaciones	3,903,604	3,779,053
Costo financiero jubilación patronal y desahucio (1)	1,759,898	2,563,851
Comisiones bancarias y otros	366,502	411,965
	<u>6,030,004</u>	<u>6,754,869</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados por préstamos con relacionadas (2)	1,586,736	800,490
	<u>4,443,268</u>	<u>5,954,379</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Ver Nota 17.

(2) Ver Nota 24.

23. OTROS INGRESOS, NETO

Composición:

	2018	2017
<u>Otros ingresos</u>		
Ingreso por venta de acciones (1)	7,141,982	-
Jubilación patronal y desahucio (3)	2,877,722	-
Otros ingresos menores	1,847,883	1,533,407
	<u>11,867,587</u>	<u>1,533,407</u>
<u>Otros egresos</u>		
Jubilación patronal y desahucio (3)	-	(2,258,979)
Indemnizaciones trabajadores	(7,790,078)	(681,318)
Otros menores	(1,524,080)	(350,451)
Provisión juicios laborales (2)	(455,015)	(134,222)
	<u>(9,769,173)</u>	<u>(3,424,970)</u>
	<u>2,098,414</u>	<u>(1,891,563)</u>

(1) Ver Nota 13.

(2) Ver Nota 19.

(3) Ver Nota 17.

24. CONTRATOS

a) Acuerdo de asistencia técnica y servicios

En enero del 2015, la Compañía suscribió un acuerdo de asistencia técnica y servicios de administración con el Consorcio Nobis S.A. El objetivo principal del acuerdo es la prestación de servicios de asesoría, asistencia y apoyo en el campo jurídico, administrativo, comercial y financiero, el plazo del contrato tiene vigencia de un año.

Durante el año 2018, la Compañía cargó a gastos por concepto de este acuerdo US\$768,000 (2017: US\$779,000).

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

b) Contratos de comodato

En agosto del 2004, la Compañía suscribió un contrato de comodato con María Teresa Sociedad en Predios Rústicos, Victoria Sociedad en Predios Rústicos y Rafica Sociedad en Predios Rústicos. Las sociedades anteriormente indicadas son propietarias de 6,461 hectáreas, divididas en lotes de terrenos o predios rústicos en los cuales existen cultivos de caña de azúcar, los mismos que por medio del contrato entregan en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A. para que haga uso de él, destinándolos para la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar hasta la finalización del plazo de los contratos cuya vigencia es de 5 años. En agosto del 2009, la Compañía suscribió la renovación de los contratos de comodato por 10 años adicionales.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, un detalle de las hectáreas recibidas en comodato por cada sociedad que se encuentran cultivadas es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Hectáreas</u>
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	2,410
Rafica Sociedad en Predios Rústicos	2,090
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	1,961
Total	<u>6,461</u>

c) Contrato de arrendamiento

En julio 5 del 2004, la Compañía 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 de arrendamiento anual 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 en sus mismos términos si ninguna de las partes da por terminado la relación con 90 días de anticipación. Con fecha 2 de enero del 2018 se modificó el valor del arriendo de los equipos por US\$311,000 anuales.

Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía ha facturado US\$311,000 (2017: US\$669,000) por alquiler de equipos a Ecoelectric S.A. según los términos establecidos contractualmente.

d) Contrato de compra venta de energía y vapor

En junio 30 del 2005, la Compañía suscribió contratos de compraventa de energía eléctrica y vapor con Ecoelectric S.A. Este contrato fue suscrito de acuerdo con lo señalado en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus reglamentos. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- 1) El precio de US \$ 0,035 por kilovatios/hora y US \$0,40 por kilos-libra de vapor. En el año 2009 el precio por kilovatio/hora fue establecido a US \$0,070 de común acuerdos entre las partes.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 2) En septiembre del 2008, la Compañía firmó un nuevo adendum al contrato principal, en el cual las partes contratantes deciden incrementar el precio por kilo – libra de vapor a US \$1,15 el cual entro en vigor para la zafra 124 correspondiente al período de junio a diciembre del 2008, el mismo que se mantiene para el año 2009.
- 3) Los valores por la compra de energía y vapor facturados serán cancelados por Compañía Azucarera Valdez S.A. mediante mecanismo de compensación conforme a las reglas del Código Civil considerando para el efecto la condición de acreedoras y deudoras entre las partes suscriptoras de este contrato se produce, considerando los contratos de compra-venta bagazo de caña de azúcar y de energía suscrito entre las Compañías, para lo cual se elaboran las correspondientes liquidaciones por cada uno de los contratos en forma mensual, con las cuales se procederá a la compensación.
- 4) El contrato tiene vigencia de 12 años, pudiendo ser renovado a su vencimiento previo acuerdo de las partes.

Durante el año 2018, la Compañía registró un gasto por energía eléctrica y vapor por US\$ 5,969,921 (2017:US\$4,653,000).

e) Venta de bagazo y agua tratada

En junio 30 del 2005, la Compañía suscribió con Ecoelectric S.A., contrato para la venta de bagazo de caña de azúcar y agua tratada. Los términos del contrato establecen que el precio fijado para el primer año de operación es US\$1,50 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 12 años.

En diciembre 23 del 2014, 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 2014.

Durante el año 2018, la Compañía facturó a Ecoelectric S.A. la venta de 497.933 (2017: 577.494) toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$2,141,000 (2017: US\$2,031,000).

f) Contrato de entrega de melaza y miel B

Con fecha 1 de junio del 2017, se firma Adendum al contrato de Entrega de Melaza y Miel B, el objeto del presente adendum es determinar que el valor a pagarse como premio por calidad, por cada punto porcentual superior al 65% de Azúcares reductores totales (ART), será de US \$0,007 sobre el precio pactado de miel B.

Con fecha 30 de junio del 2016, se firma el Adendum al Contrato de entrega de melaza y miel B, el objeto del presente adendum es modificar el precio del contrato principal, agregando la provisión de jugo de

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

caña de azúcar, por la cantidad de 26,244 toneladas de jugo a un precio de US\$32,30 cada tonelada más IVA.

Adicionalmente, se cobrará intereses financieros sobre la deuda por entrega de materia prima que tiene Codana S.A. con la Compañía y los intereses se cobraran a partir de enero del 2016, con una tasa del 8.5% anual.

Con fecha 1 de junio del 2016, la Compañía firma adendum modificatorio del precio de la miel B de US \$0,44 a US\$0.50 por cada galón, confirmando el precio del kilo de melaza por US\$0,0057.

Con fecha 28 de febrero del 2016, la Compañía celebra el contrato de entrega de melaza y miel B con Codana S.A. El presente contrato tiene por objeto la provisión de melaza y miel B que la Compañía realizará a favor de Codana S.A. para la fabricación de alcohol, en las siguientes cantidades:

Melaza: 5,400,000 kilos de melaza anuales

Miel B: 20,600,000 galones de miel B anuales.

El presente contrato tendrá una vigencia de 15 años contados a partir de la suscripción del presente instrumento.

Durante el año 2018, la Compañía percibió ingresos con Codana S.A. por 76.545 (2017: 69.335) toneladas de jugo de caña lo cual representó US\$2,779,000 (2017: US\$2,240,000); 16.188.485 (2017: 15.806.889) galones de miel lo cual representó US\$8,904,000 (US\$8,346,000).

g) Contrato de compraventa de caña de azúcar

En abril del 2014, la Compañía suscribió un contrato, el cual indica que se le pagará a Bamboo Export S.A. BAMPORT por cada tonelada 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% de interés anual y que el plazo para cancelar el préstamo de US\$4,000,000 es de 10 años de acuerdo con la vigencia del contrato principal; plazo que vencerá en julio del 2017.

En julio del 2017, la Compañía suscribió un adendum al contrato de compraventa de caña de azúcar. Los términos del contrato establecen lo siguiente:

- 1) La compraventa de caña de azúcar en pie en canteros de propiedad de Bamboo Export S.A. BAMBPORT.
- 2) La Compañía pagará a Bamboo Export S.A. BAMPORT 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 del 2017, se realizó un adendum, el cual modifica el plazo de vigencia del contrato principal, el mismo que vencerá en diciembre del 2027.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2018, Bamboo Export facturó a la Compañía US\$2,628,000 (2017: US\$3,094,000).

h) Contrato colectivo de trabajo

El 8 de septiembre del 2017, se firma el Vigésimo Cuarto Contrato Colectivo de trabajo celebrado entre la Compañía y el Comité de Empresa de los trabajadores la Compañía, con vigencia de 2 años contados a partir del 1 de enero del 2017. Si hasta esta última fecha no se hubiere celebrado el Vigésimo Cuarto Contrato Colectivo de Trabajo, el presente seguirá en vigencia hasta la celebración del nuevo contrato.

25. CONTINGENCIAS

a) Laborales

La Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores por un monto aproximado de US\$5,700,000, las cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran en proceso judicial. La administración de la Compañía, en base al criterio de sus asesores legales, considera que el pasivo que podría resultar de la resolución final de estos procesos ascendería a aproximadamente US\$461,000, lo cual se encuentra provisionado en el rubro otras cuentas por pagar.

b) Juicio de excepción

La Compañía mantiene un juicio de excepción por US\$1,2 millones planteado por la Ilustre Municipalidad del cantón Milagro, desde el 10 de julio del 2009, el cual está relacionado con diferencias en el impuesto 1.5 por mil de los ejercicios fiscales desde el año 2003 hasta el 2007.

En noviembre del 2010, se declaró la prescripción de las obligaciones de los años 2003 y 2004. La Administración de la Compañía, basada en su experiencia en estos procesos, considera que los resultados de este juicio serán favorables.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ANEXOS SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

ANEXO 1

**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

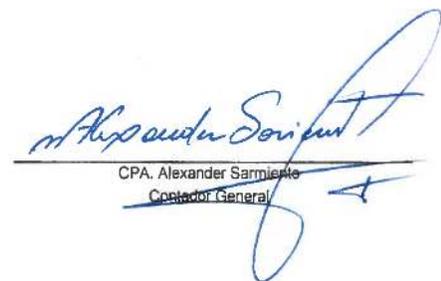
A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA			CUMPLIMIENTO		
			SI	NO	N/A
EMISIÓN OBLIGACIONES A LARGO PLAZO					
Emisor: COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.					
Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria.-					
	PRIMERA COLOCACIÓN	PRIMERA COLOCACIÓN			
	OBLIGACIONES	OBLIGACIONES	✓	-	-
CLASE	D	E			
SERIE	N/A	N/A			
VALOR NOMINAL DE CADA TÍTULO (Mínimo)	1,000	1,000			
AMORTIZACIONES DE CAPITAL (EXPRESADO EN DÍAS)	180	180			
PLAZO(DÍAS)	1440	1800			
MONTO TOTAL	5,000,000	15,000,000			
TIPO DE GARANTÍA	General	General			
FECHA DE EMISIÓN	10/3/2017	10/3/2017			
FECHA DE VENCIMIENTO DEL PROGRAMA	10/3/2021	10/3/2022			
Denominación de los títulos.-					
Los títulos de las emisiones son desmaterializados, por lo tanto no aplica numeración					

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2018

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Emisor COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.	✓	-	-
Capital a emitir 20,000,000	✓	-	-
Moneda Dólares de los Estados Unidos de América	✓	-	-
Títulos de las obligaciones Los títulos se emitirán de forma desmaterializada	✓	-	-
Rescates anticipados La emisión no contempla rescates anticipados.	-	-	✓
Contrato de underwriting El programa no presenta contrato de underwriting.	-	-	✓
Tipo de oferta Pública	✓	-	-
Plazo del programa Clase D - 1,440 días Clase E - 1,800 días	✓	-	-
Tasa de interés Clase D - 7.75 % Clase E - 8.00 %	✓	-	-
Agente colocador SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV	✓	-	-
Agente pagador Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	✓	-	-
Estructurador legal y financiero SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES SCCV	✓	-	-
Amortización capital Semestral	✓	-	-
Destino de los recursos 45% Capital de Trabajo 55% Reestructuración de Pasivos	✓	-	-
Representante de obligacionistas Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.	✓	-	-
Sistema de colocación Se realizará discrecional e indistintamente a través del mercado Bursátil y/o Extrabursátil	✓	-	-
Garantías.- Las obligaciones se emiten con garantía general de la Compañía, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes, Ver Anexo 4	✓	-	-


Ec. Roberto Dunn Suárez
Representante Legal


CPA. Alexander Sarmiento
Contador General

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Destino de los recursos según prospecto

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión se destinaron directamente para capital de trabajo y sustitución de pasivos.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía:

	<u>miles US\$</u>
Capital de trabajo	8,851
Sustitución de pasivos	11,149
Emisión de obligaciones a largo plazo	<u>20,000</u>



Ec. Roberto Dunn Suárez
Representante Legal



CPA. Alexander Samiento
Contador General

COMPañÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018
EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (RESUMEN HISTÓRICO)

Tipo de Obligación	Monto emitido	Monto colocado vigente según registros contables	Fechas de colocación (última)	Fechas de vencimiento	Fecha de pago del último cupón	Días provisionados (promedio)	Interés por pagar al 31/12/2018
Largo Plazo	5,000,000	3,125,000	10/3/2017	10/3/2021	10/9/2018	112	75,347
Largo Plazo	15,000,000	10,500,000	10/3/2017	10/3/2022	10/9/2018	112	261,333
		<u>13,625,000 (1)</u>			Según registros contables		<u>336,681 (1)</u>

(1) Valor registrado en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" en el pasivo corriente y no corriente.



Ec. Roberto Dunn Suárez
Representante Legal



CPA. Alexander Sarmiento
Contador General

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Garantía General

Garantía general de COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13 - Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

Para el cálculo del porcentaje antedicho, deberá considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación; se exceptúan para el cálculo, las obligaciones en circulación con garantía específica constituida con los activos del emisor.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas."

Colateral constituido

	US\$
Activos totales	268,956,994
(-) Activos intangibles/diferidos	-
(-) Activos fijos entregados en garantía de otras obligaciones	(10,550,410)
Total activos libres de gravamen	258,406,584
	80%
Monto máximo disponible	206,725,267
Obligaciones no redimidas	13,626,000
Excedente	193,100,267

Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1)

	Jul-18	Ago-18	Sep-18	Oct-18	Nov-18	Dic-18
Total activo corriente	80,349,246	92,109,007	94,271,345	97,630,894	105,248,883	93,716,583
Total pasivo corriente	46,349,807	55,749,354	61,775,760	69,573,669	73,763,298	68,096,038
Pasivos / patrimonio	1.73	1.66	1.53	1.40	1.43	1.38

Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

Total activos	268,956,994
(-) Activos Diferidos	-
Total Activos Reales	268,956,994
Total Pasivos	148,372,626
(-) Pasivos Diferidos	1,180,039
Total Activos Reales	147,192,587
Total activos	268,956,994
Total pasivos	147,192,587
Activos Reales / Pasivos	1.83

Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta 2 veces el patrimonio de la compañía.

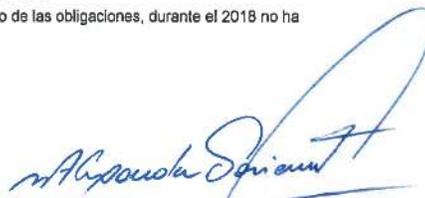
Total préstamos	60,494,664
Total patrimonio	120,584,369
Relación préstamos sobre patrimonio	0.50

No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Si bien la Compañía ha cumplido puntualmente el pago de las obligaciones, durante el 2018 no ha repartido dividendos.



Ec. Roberto Dunn Suárez
Representante Legal



CPA. Alexander Sarmiento
Contador General

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN
LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Presentación y revelación de los saldos por cobrar con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía presenta los siguientes saldos por cobrar con compañías relacionadas.

	<u>Relación</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>		
Codana S.A.	Entidad del Grupo	4,716,275
Disproduca S.A.	Entidad del Grupo	803,161
Otros menores	Entidad del Grupo	869,209
		<u>6,388,645</u>
<u>Cuentas por cobrar préstamos: largo plazo</u>		
Ecoelectric S.A.	Entidad del Grupo	5,742,610
Bamboo Export S.A.	Entidad del Grupo	7,339,587
		<u>13,082,207</u>
Total cuentas por cobrar		<u>19,470,852</u>

Bases de reconocimiento**Medición inicial -**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Medición subsecuente -

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda.

Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas son los montos que adeudan los a clientes y a compañías relacionadas por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 30 días a terceros y 60 días a compañías relacionadas. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Los saldos de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo corresponden a préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2027 que generan intereses del 8% y 9%.



Ec. Roberto Dunn Suárez
Representante Legal



CPA. Alexander Sarmiento
Contador General