

# COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

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

---

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía cuenta con 13,493 hectáreas de terreno, de las cuales 10,139 fueron recibidas en Comodato de Compañías relacionadas, nota 22.

### 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

#### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado (no consolidado) de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros (no consolidados) de Compañía Azucarera Valdez S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 31 de marzo de 2011 y 15 de abril de 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan. Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros son las siguientes:

#### 2.2 Base de preparación

Los estados financieros de Compañía Azucarera Valdez S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **2.3 Efectivo y bancos**

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses. También se incluye los sobregiros bancarios, los cuales son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

### **2.4 Cuentas por cobrar**

Incluye cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 7.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al probable realización, la cual se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, y que incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses reconocido como intereses ganados en los resultados del año.

### **2.5 Inventarios**

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

### **2.6 Activos Biológico**

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

Para determinar el valor razonable la Administración de la Compañía utiliza estimaciones por los volúmenes de plantaciones, costo por tonelada y agotamiento hasta el punto de cosecha o recolección. Los cambios en los supuestos del modelo de crecimiento implican estimaciones que son actualizadas regularmente. Los flujos de caja netos descontados incluidos en las estimaciones

de la Administración consideran una tasa de descuento, determinada en función del costo de las fuentes de financiamiento de la Compañía.

## **2.7 Instrumentos financieros**

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

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

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero o como instrumento de patrimonio se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que lo origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso. Las distribuciones a los tenedores de un instrumento financiero clasificado como instrumento de patrimonio se cargan directamente a resultados acumulados.

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

**2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento**-Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo, excepto los importes correspondientes a terrenos los cuales se muestran a su valor razonable, sobre la base de tasaciones periódicas, efectuadas por un perito independiente.

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

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

**2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo**-Después del reconocimiento inicial, edificios, maquinarias y equipos, vehículos, equipos de computación, muebles y enseres son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

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

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

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

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

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

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

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

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

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

**2.9 Inversiones en subsidiarias y asociadas** -La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme al NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

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

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

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

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

### **2.11 Deterioro del valor de los activos tangibles**

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

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

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

### **2.12 Préstamos**

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

### **2.13 Cuentas por pagar**

Son registradas a su valor razonable. El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagarse revelan en la nota 15.

### **2.14 Impuestos**

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

#### **2.14.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año.

La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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

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

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario.

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

### **2.15 Provisiones**

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

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

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

## **2.16 Beneficios a empleados**

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

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

## **2.17 Reconocimiento de Ingresos**

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

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

## **2.18 Costos y gastos**

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

## **2.19 Compensación de saldos y transacciones**

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

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

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

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

### NIIF Título Efectiva a partir

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

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

## **3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

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

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

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

### ***Riesgo de tasa de interés***

La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

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

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

### ***Riesgo crediticio***

El riesgo de crédito se origina por la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Gerencia considera que en la Compañía el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus clientes tienen períodos de cobro de 60 días en promedio, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa. La Compañía coloca sus excedentes de liquidez en instituciones financieras de prestigio, establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

### ***Riesgo de liquidez***

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

### ***Administración del riesgo de capital***

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

## **4. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

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

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

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

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

#### **4.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía y sus subsidiarias**

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

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

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

#### **4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía y sus subsidiarias**

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

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

Compañía Azucarera Valdez S.A. optó por la medición de terrenos, a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de terrenos fue medido mediante una evaluación realizada por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 10).

b) **Inversiones permanentes**-Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF mide una inversión al costo de acuerdo con la NIC27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC27; o, b) el costo atribuido, puede ser:
  - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
  - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en cada subsidiaria o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Compañía Azucarera Valdez S.A., optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de la inversión subsidiaria, el valor en libros de la inversión a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

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

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Compañía Azucarera Valdez S.A.

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

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	55,341	50,630
<u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u>		
Medición al valor razonable menos costos de venta <b>(1)</b>		
Activos biológicos	5,014	3,203
Producto agrícola	1,495	(314)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo <b>(2)</b>	40,274	38,639
Costo atribuido de inversiones permanentes <b>(3)</b>	38,006	38,109
Ajuste a la amortización de activos biológicos <b>(1)</b>	(310)	(268)
Incremento en la obligación por beneficios definidos <b>(4)</b>		
<b>(5)</b>	(14,598)	(9,333)
Reconocimiento de impuestos diferidos <b>(6)</b>	<u>(2,946)</u>	<u>(2,177)</u>
PASAN:	66,935	67,859

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
VIENEN:	66,935	67,859
<i><u>Corrección de errores de años anteriores:</u></i>		
Baja de activos revaluados	(1,454)	
Bajas de otros activos	(3,554)	(3,554)
Bajas de cuentas por cobrar	(347)	(347)
Bajas de inventarios obsoletos	(371)	(371)
Subtotal	<u>61,209</u>	<u>63,587</u>
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>116,550</u>	<u>114,217</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	4,711
<i><u>Ajustes por la conversión a NIIF:</u></i>	
Ganancia en el valor razonable (1)	
Activos biológicos	1,811
Producto agrícola	1,809
Ajuste al gasto de depreciación de propiedades, planta y equipos (2)	1,317
Ajuste a la amortización de activos biológicos	(42)
Reconocimiento de provisión por beneficios definidos	(5,265)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos	(769)
Ajuste al valor patrimonial proporcional en el resultado de las subsidiarias y asociadas	(103)
<i><u>Corrección de errores de años anteriores</u></i>	
Bajas de terrenos por expropiación	(318)
Subtotal	<u>(1,560)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>3,151</u>

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

- (1) **Medición al valor razonable del producto agrícola y activos biológicos:** Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirá al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos del cambio en los saldos de inventarios fueron de US\$(314,297) y US\$1.5 millones y activos biológicos por US\$3,203 y US\$5 millones respectivamente, resultados acumulados provenientes de la adopción por

primera vez de las NIIF de US\$2.9 millones y US\$6.5 millones respectivamente, y reconoció una ganancia en el valor razonable de activos biológicos y producto agrícola del año 2010 por US\$1.8 millones y US\$1.8 millones respectivamente.

- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 de terrenos se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de los terrenos. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y en la reserva por revaluación provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$24.9 millones.

Adicionalmente la Compañía ha definido que los saldos de maquinarias, equipos y vehículos se registren al costo de depreciado de acuerdo con NIIF, por tal motivo la Compañía realizó un cambio en las vidas útiles en relación con las utilizadas con PCGA anteriores. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de los cambios en las vidas útiles generaron un incremento en los saldos de maquinarias, equipos y vehículos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$13.7 millones y US\$15 millones respectivamente, y en el gasto de depreciación del año 2010 una disminución por US\$1.3 millones.

- (3) **Costo atribuido de inversión en subsidiaria:** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones permanentes al costo de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros separados. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método de participación. Al 1 de enero del 2010, el efecto del cambio, fue un incremento en los saldos de inversiones en subsidiarias y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$38.1 millones.

- (4) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$2.1 millones y US\$3.9 millones, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en costos de venta y gastos de administración del año 2010 por US\$2.8 millones y US\$1.1 millones respectivamente.

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

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

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

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Gastos anticipados	Incluidos en pagos anticipados	Incluido en otros activos	626	444
Impuestos por pagar	Incluido en otras cuentas por pagar	Incluido en impuestos corrientes	591	318
Sobregiro bancario	Incluido en sobregiro bancario	Incluido en Préstamos		215
Préstamos de corto plazo	Incluido en Obligaciones bancarios	Incluido en Préstamos	3,900	13,749
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en Préstamos	17,296	14,095
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	35,585	30,031
Participación a trabajadores y beneficios sociales	Incluidos en participación a trabajadores y gasto acumulado	Incluidos en obligaciones acumuladas	1,088	566
Préstamos de largo plazo	Incluido en Obligaciones a largo plazo	Incluido en Préstamos	23,413	19,920

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

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

## 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

### 5.1 *Deterioro de activos*

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

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

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

### 5.2 *Estimación del valor razonable del Activo biológico*

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

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

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

### 5.3 Impuesto a la renta corriente

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

## 6. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y de exterior por US\$880,006.

## 7. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Compañías relacionadas, nota 22	2,566	3,742	2,060
Anticipos a proveedores	1,592	1,964	4,042
Clientes	1,394	457	264
Cuentas y documentos por cobrar	781	373	313
Funcionarios y empleados	305	337	300
Otros	<u>16</u>	<u>82</u>	<u>393</u>
Total	<u>6,654</u>	<u>6,955</u>	<u>7,372</u>

A131 dediciembredel2011:

- Anticipos a proveedores incluyen principalmente valores entregados a proveedores y contratistas locales para futuras compras de materiales y prestaciones de servicios por US\$ 148,491 y pagos al exterior para futuras importaciones de azúcar y maquinarias por US\$ 1,245,798.
- Cuentas por cobrar clientes representan principalmente ventas locales de azúcar y melaza, las cuales fueron efectuadas a 30 días plazo para clientes y sin plazo establecido para compañías relacionadas.
- Cuentas y documentos por cobrar representan valores otorgados a cañicultores en calidad de anticipos para futuras compras de caña.

## 8. INVENTARIOS

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Azúcar	29,492	24,954	23,233
Materiales y repuestos	3,548	2,551	4,455
Melaza y Panela	720	817	453
Otros	<u>11</u>	<u>302</u>	<u>30</u>
Total	<u>33,771</u>	<u>28,624</u>	<u>28,171</u>

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cultivos en procesos	14,859	14,611	12,641
Valor razonable de los cultivos en proceso	5,014	5,014	3,203
No corriente	<u>(7,096)</u>	<u>(5,438)</u>	<u>(4,264)</u>
Total	<u>12,777</u>	<u>14,187</u>	<u>11,580</u>

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

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1,
Flujos de ingresos esperados	27,102	25,205	18,108
Flujos de costos esperados	<u>(20,734)</u>	<u>(18,968)</u>	<u>(13,952)</u>
Utilidades esperadas	<u>6,368</u>	<u>6,237</u>	<u>4,156</u>
Valor presente de utilidades esperadas:	<u>5,014</u>	<u>5,014</u>	<u>3,203</u>

## 10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1,
Costo o Valoración	199,172	193,508	175,974
Depreciación acumulada	<u>(94,540)</u>	<u>(91,483)</u>	<u>(92,400)</u>
Total	<u>104,632</u>	<u>102,025</u>	<u>83,574</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	38,047	36,640	36,678
Edificios y estructuras	7,422	6,694	6,512
Maquinarias y equipos	53,992	53,328	32,088
Vehículos	1,175	1,041	1,005
Equipos de computación	360	450	690
Muebles y enseres	330	318	254
Repuestos mayores y equipos de respaldo	2,126	1,813	
Construcciones en proceso	<u>1,180</u>	<u>1,741</u>	<u>6,347</u>
Total	<u>104,632</u>	<u>102,025</u>	<u>83,574</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios y Estructuras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación; Muebles y Enseres</u>	<u>Repuestos mayores y equipos de Respaldo</u>	<u>Construcciones en Curso</u>	<u>Total</u>
(en miles de U.S. dólares)								
<i>Costo de evaluación</i>								
Saldos a enero 1, 2010	36,678	12,824	112,697	3,345	4,084		6,346	175,974
Adquisiciones	17	137	2,683	142	120		17,417	20,516
Activaciones		804	21,105	25	89		(22,023)	
Ventas y/o retiros	(1,141)		(4,619)	(73)	(48)			(5,881)
Reclasificación	<u>1,086</u>	—			—	<u>1,813</u>	—	<u>2,899</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	36,640	13,765	131,866	3,439	4,245	1,813	1,740	193,508
Adquisiciones		682		96	202	313	3,196	4,489
Activaciones		998	2,691		68		(3,757)	
Ventas y/o retiros			(355)	(29)	(6)			(390)
Reclasificación	<u>1,406</u>	—		<u>158</u>	—		—	<u>1,564</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>38,407</u>	<u>15,445</u>	<u>134,202</u>	<u>3,664</u>	<u>4,509</u>	<u>2,126</u>	<u>1,179</u>	<u>199,172</u>

	<u>Edificios y Estructuras</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación; Muebles y Enseres</u>	<u>Total</u>
(en miles de U.S. dólares)					
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldos a enero 1, 2010	6,312	80,609	2,339	3,140	92,400
Depreciación	758	2,317	71	385	3,531
Ventas y/o retiros		(4,388)	(13)	(47)	(4,448)
Saldos a diciembre 31, 2010	7,070	78,538	2,398	3,478	91,483
Depreciación	954	2,422	119	349	3,844
Ventas y/o retiros		(751)	(28)	(8)	(787)
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>8,024</u>	<u>80,209</u>	<u>2,489</u>	<u>3,819</u>	<u>94,540</u>

**Aplicación del costo atribuido**

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

	. . . Enero 1, 2010. ..		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo at <u>ribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	11,748	24,929	36,678
Edificios y Estructuras	12,824		12,824
Maquinarias y equipos	48,659	64,038	112,697
Muebles y enseres	1,184		1,184
Equipos de computación	2,900		2,900
Vehículos	1,572	1,773	3,345
Construcciones en proceso	<u>6,346</u>	—	<u>6,346</u>
<b>Total</b>	<b><u>85,233</u></b>	<b><u>90,740</u></b>	<b><u>175,974</u></b>

## 11.1 INVERSIONES PERMANENTES

Los estados financieros de Compañía Azucarera Valdez S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 99% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Compañía Azucarera Valdez S.A., presenta estados financieros separados (no consolidados).

<u>Compañías</u>	<u>Proporción de participación</u>	Saldo Contable	
		Diciembre 31, <u>2011</u>	Enero 1, <u>2010</u> (e n miles de U.S. dólares)
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	99.9	13,602	15,266
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	99.9	14,080	15,037
Rafica Sociedad en Predios Rústico	99.9	12,065	13,185
Presler Limited	100.0	3,594	3,594
Ecoelectric S.A.	15.0	1,500	1,500
Cía. Nacional de Melaza S.A.	50.0	124	124
Inmobiliaria Valdez S. A.	99.9	39	39
Mecanizadora San Enrique S. A.	99.9	18	18
Otras		<u>6</u>	<u>6</u>
<b>Total</b>		<b><u>45,028</u></b>	<b><u>48,769</u></b>

En diciembre del 2011, la Compañía disminuyó el saldo de inversiones permanente en US\$3.7 millones, las cuales se originan por absorción de pérdidas de compañías subsidiarias. Ver nota 20.

## 12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Préstamos a partes relacionadas	9,713	9,598	7,572
Otros	<u>40</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,753</u>	<u>9,598</u>	<u>7,572</u>

La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales a compañías relacionadas. En la Nota 22 y 23 se detalla información sobre estos préstamos.

## 13. DERECHOS FIDUCIARIOS, OTROS

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

A 31 de diciembre del 2011, derechos fiduciarios representa la participación que tiene la compañía sobre el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Azucarera Valdez, nota 23.

## 14. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Sobregiros bancarios			215
Préstamos bancarios (1)	5,550	3,900	13,749
Otras compañías (2)	<u>14,824</u>	<u>20,419</u>	<u>18,202</u>
Subtotal	<u>20,374</u>	<u>24,319</u>	<u>32,166</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (3) y (4)	<u>24,328</u>	<u>20,290</u>	<u>15,813</u>
Total	<u>44,702</u>	<u>44,609</u>	<u>47,979</u>

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	25,256	21,196	28,059
No corriente	<u>19,446</u>	<u>23,413</u>	<u>19,920</u>
Total	<u>44,702</u>	<u>44,609</u>	<u>47,979</u>

A131 de diciembre del 2011:

- (1) Préstamos a tasa fija con bancos locales y banco del exterior por US\$2.8 millones y US\$2.7 millones respectivamente, cuyos períodos de vencimiento no exceden de 1 año. A131 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.1%.
- (2) Representa financiamiento a tasa fija con el Fideicomiso de Titularización de Flujos Valdezy Uni-Systems do Brasil Cía. Ltda. por US\$10.6 millones y US\$4.2 millones, respectivamente cuyos períodos de vencimiento no exceden de 3 años (4 años al 31 de diciembre de 2010). A131 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.3% y 2.59% respectivamente.
- (3) Préstamos a tasa fija con bancos locales y banco del exterior por US\$23.4 millones y US\$960 mil respectivamente, con vencimientos hasta el 2015. A131 de diciembre del 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8%.
- (4) A131 de diciembre del 2011, estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola, propiedad de la Compañía.

## 15. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores	5,536	6,492	2,634
Dividendos por pagar	1,265	1,265	1,265
Cañicultores	1,220	2,495	1,739
Compañías relacionadas, nota 22	656	2,639	3,671
Depósitos de clientes	676	2,123	352
Otras	<u>49</u>	<u>5</u>	<u>381</u>
Total	<u>9,402</u>	<u>15,019</u>	<u>10,042</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

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

## 16. IMPUESTOS CORRIENTES

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

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Retenciones en la fuente		143	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta (1)	1,012		27
Impuesto al Valor Agregado - IVA y Retenciones	202	177	126
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	222	294	126
Otros impuestos	<u>111</u>	<u>120</u>	<u>39</u>
Total	<u>1,547</u>	<u>591</u>	<u>318</u>

### 16.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	3,010	1,452
Activo por impuesto diferido relacionado con gastos no deducibles temporarios	<u>(427)</u>	<u>769</u>
Total gasto de impuestos	<u>2,583</u>	<u>2,221</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010). Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u> miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	11,350	5,372
Gastos no deducibles	3,637	608
Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF y otros	(1,000)	1,068
Impuesto a las tierras rurales	(204)	
Ingresos exentos	(332)	(539)
Otras deducciones (remuneraciones empleados discapacitados)	<u>(907)</u>	<u>(703)</u>
Utilidad gravable	<u>12,544</u>	<u>5,806</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	<u>3,010</u>	<u>1,452</u>

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

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

### 16.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*

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

	<u>2011</u> (en miles de U .S. dólares)	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	143	(27)
Provisión	(3,010)	(1,452)
Retenciones en la fuente	1,248	1,056
Impuesto a la salid de divisas pagado	384	255
Pagos	<u>223</u>	<u>311</u>
Saldos (por pagar) a favor al final del año	<u>(1,012)</u>	<u>143</u>

### 16.4 *Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio*

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

(en miles de U.S. dólares)

## 16.5 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

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

	Saldos al comienzo del año ... (en miles de U.S. dólares)...	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<u>Año 2010</u>			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Ajuste por valuación al valor razonable:			
Activos biológicos	801	402	1,203
Producto agrícola	(79)	438	359
Depreciación de propiedades, planta y equipos revaluados	3,427	28	3,455
Provisión por beneficios definidos	<u>(1,972)</u>	<u>(99)</u>	<u>(2,071)</u>
Total	<u>2,177</u>	<u>769</u>	<u>2,946</u>

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

- La reducción progresiva entre puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23.5%.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

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

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

## 17. PRECIO DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 18. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Beneficios sociales	3,021	2,262	2,018
Participación a trabajadores	2,003	1,088	566
Intereses por pagar	376	460	325
Otros	<u>376</u>	<u>238</u>	<u>968</u>
Total	<u>5,776</u>	<u>4,048</u>	<u>3,877</u>

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

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

## 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	26,294	25,239	21,342
Indemnización según contrato colectivo	9,483	8,570	7,244
Bonificación por desahucio	<u>1,843</u>	<u>1,776</u>	<u>1,445</u>
Total	<u>37,620</u>	<u>35,585</u>	<u>30,031</u>

**Jubilación patronal** -De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por su empleador sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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

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

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

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al inicio del año	35,585	30,031
Provisión	4,405	7,595
Pagos	<u>(2,370)</u>	<u>(2,041)</u>
Saldos al final del año	<u>37,620</u>	<u>35,585</u>

## 20. PATRIMONIO

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

**Reservas**- Al 31 de diciembre del 2010, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Revalorización de propiedades, planta y equipos	37,821	37,821
Capital	18,816	18,816
Valuación	6,331	10,072
Facultativa	11,623	11,623
Legal	<u>2,323</u>	<u>2,323</u>
Total	<u>76,914</u>	<u>81,473</u>

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

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

**Reserva por Valuación**- Representa el efecto de cambios en el patrimonio de las entidades en las cuales la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%. Adicionalmente registra el efecto de reconocer las propiedades de la Compañía a valor de mercado mediante avalúos técnicos.

realizados por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

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

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

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

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...		
Utilidades retenidas-distribuíbles	19,771	11,004	6,293
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>23,388</u>	<u>23,388</u>	<u>24,948</u>
Total	<u>43,159</u>	<u>34,392</u>	<u>31,241</u>

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

**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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

## 21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	93,312	78,837
Gastos de administración	15,660	12,956
Gastos de ventas	6,558	4,747
Costos Financieros	5,932	4,706
Otros gastos, netos	<u>2,670</u>	<u>5,471</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	93,312	78,837
Nómina y Beneficios Sociales	8,048	6,119
Obligaciones por beneficios definidos	3,991	6,051
Gastos de asistencia técnica	3,843	4,045
Intereses pagados	3,522	3,199
Servicios Profesionales	2,698	2,364
Participación a trabajadores	2,002	1,088
Otros	2,206	327
Transporte de azúcar	1,441	947
Impuestos	622	430
Alquileres	579	452
Publicidad	415	273
Provisión contingencial laboral	405	
Depreciación	376	371
Gastos de personal	222	1,841
Consumibles	142	95
Seguros	139	133
Servicios básicos	88	90
Capacitación	<u>81</u>	<u>55</u>
Total	<u>124,132</u>	<u>106,717</u>

## 22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u></i>			
Codana	2,048	2,580	1,727
Universal Sweet Industries	365	681	210
Nobis exportac S.A.	81		
Ecoelectric S.A.		143	
Otras	<u>106</u>	<u>338</u>	<u>123</u>
Total	<u>2,600</u>	<u>3,742</u>	<u>2,060</u>
<i><u>Cuentas por Pagar:</u></i>			
Fuller Trading Limited	240	1,514	2,461
Ecoelectric S. A.	65		464
Distribuidora de Productos Milagro S.A.	128	1,033	318
Compañía Inmobiliaria Valdez S. A.	51	53	56
Inluzmarsa, Watt, Noboa y Compañía			124
Prodazu S. A.	114		114
Otras	<u>58</u>	<u>39</u>	<u>134</u>

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1,
<u>Otros Activos Financieros:</u>			
Bamboo Export S.A.	5,132	5,017	3,725
Ecoelectric S.A.	2,332	2,332	2,332
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	2,249	2,249	1,515
Otros	<u>40</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,753</u>	<u>9,598</u>	<u>7,572</u>
 <u>Ingresos por Ventas de Azúcar y Melaza</u>			
Distribuidora de Productos Milagro S. A.	11,965	17,325	14,045
Ecuador Bottling Company Corp.	20,456	12,741	
Universal Sweet Industries S. A.	2,972	2,800	2,187
Codana S. A.	2,502	2,135	1,821
 <u>Ingresos por Ventas de Materiales y Servicios e Insumos:</u>			
Ecoelectric S.A.:			
Reembolsos de gastos	10	7	39
Materiales	340	127	62
Servicios prestados varios	114	246	47
Alquiler de equipos, nota 22	669	450	280
Venta de bagazo, nota 22	873	188	517
 <u>Compras de Materiales y Repuestos:</u>			
Nobis Enterprises Inc.	81	80	81
 <u>Compra de Energía eléctrica y Vapor</u>			
Ecoelectric S. A., nota 22	5,348	3,639	3,968
 <u>Asesoría Técnica y Administrativa:</u>			
Consortio Nobis S. A., nota 20	1,330	1,429	1,196

## 23. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

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

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

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

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

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

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

- Compañía Azucarera Valdez S.A. aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante clientes seleccionados, por ventade sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a dichos clientes.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de

Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

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

Durante el año 2011, la compañía realizó pagos por US\$5.8 millones relacionados con los vencimientos del año.

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

Durante el año 2011, la Compañía cargó a gastos por concepto de este acuerdo US\$1.3 millones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el año 2011, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica y vapor por US\$2.7 millones y US\$2.6 millones, respectivamente.

**Venta de Bagazo y Agua Tratada**-En junio 30 del 2005, 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 operaciones es US\$1.5 por cada tonelada de bagazo de caña de azúcar y US\$0.20 por cada kilo libra de agua tratada. Este precio será confirmado o reajustado anualmente, previo acuerdo entre las partes. El contrato tiene vigencia de 10 años.

Durante el año 2011, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 563,559 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$845,338.

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

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

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

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

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

## **24. CONTINGENCIAS**

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

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

## **25. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---