

COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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 2012, la Compañía cuenta con 13,303 hectáreas de terreno, de las cuales 11,320 se encuentran en producción. Del total de hectáreas que cuenta la Compañía, 10,139 fueron recibidas en Comodato de Compañías relacionadas, nota 21.

La compañía es una subsidiaria de Gulkana S.A.

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).

2.2 Base de preparación

Los estados financieros (no consolidados) de Compañía Azucarera Valdez S. A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluida más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

2.3 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 6.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, la cual se constituye en función de la antigüedad de los saldos y 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 es 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 los 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 reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados y los Repuestos Mayores y Equipos de 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, 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.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, 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
Muebles y enseres	3 – 20
Equipos de computación	3 – 10

- 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 permanentes

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 a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos 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 que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

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

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

2.12 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 pagar se revelan en la nota 14.

2.14 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la 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 imponderables 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 reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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 reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.15 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 contraprestación 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 sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que las aplicaciones de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.21 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) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
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 NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
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
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros podrían tener 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. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía 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 generan 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 la tasa de interés de 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 estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

El 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. 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:

4.1 Deterioro de activos

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

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que 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.

4.2 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 valorizara el activo biológico y los supuestos de su determinación.

4.3 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.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2012, incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior.

6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 20	5,567	2,566
Clientes	1,448	1,592
Anticipos a proveedores	572	1,394
Funcionarios y empleados	439	305
Cuentas y otros documentos por cobrar	<u>299</u>	<u>797</u>
Total	<u>8,325</u>	<u>6,654</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

Cuentas por cobrar clientes y compañías relacionadas 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.

Anticipos a proveedores incluye pagos al exterior para futuras importaciones de azúcar y maquinarias por US\$394,278 y valores entregados a proveedores y contratistas locales para futuras compras de materiales y prestaciones de servicios por US\$178,261.

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Azúcar	37,550	29,492
Materiales y repuestos	3,658	3,548
Melaza y Panela	963	720
Otros	<u>149</u>	<u>11</u>
Total	<u>42,320</u>	<u>33,771</u>

Azúcar incluye principalmente 624,621 sacos de azúcar blanca comercial por US\$14.6 millones, 485,116 sacos de azúcar industrial por US\$11.3 millones, 267,055 sacos de azúcar en paquete por US\$7.2 millones y 117,233 sacos azúcar cruda por US\$2.7 millones, en presentaciones de 50 kilos.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cultivos en procesos	17,948	14,859
Valor razonable de los cultivos en proceso	4,185	5,014
No corriente	<u>(8,658)</u>	<u>(7,096)</u>
Total	<u>13,475</u>	<u>12,777</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Flujos de ingreso esperado	29,620	27,102
Flujos de costo esperado	<u>(23,946)</u>	<u>(20,734)</u>
Utilidad esperada	<u>5,674</u>	<u>6,368</u>
Valor presente de la utilidad esperada	<u>4,185</u>	<u>5,014</u>

La Compañía ajusta el valor razonable de las plantaciones de caña (producto agrícola) en su punto de cosecha y se descuenta el valor presente de la utilidad esperada de la caña en proceso. Al 31 de diciembre del 2012, el ajuste de las plantaciones de caña (producto agrícola) fue de US\$1.3 millones, el cual fue reconocido en los resultados del año.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o Valuación	205,666	199,172
Depreciación acumulada	<u>(97,974)</u>	<u>(94,540)</u>
Total	<u>107,692</u>	<u>104,632</u>

... Diciembre 31,...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	38,692	38,046
Edificios y estructuras	7,012	7,421
Maquinarias y equipos	57,203	53,993
Vehículos	1,199	1,175
Muebles y enseres	326	330
Equipos de computación	411	361
Repuestos mayores y equipos de respaldo	2,310	2,126
Construcciones en curso	<u>539</u>	<u>1,180</u>
Total	<u>107,692</u>	<u>104,632</u>

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

	Terrenos	Edificios y Estructuras	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Equipos de computación; Muebles y Enseres	Repuestos mayores y equipos de Respaldo	Construcciones en Curso	Total
	(en miles de U.S. dólares)							
<u>Costo o valuación</u>								
Enero 1, 2011	36,640	13,765	131,866	3,439	4,245	1,813	1,741	193,509
Adquisiciones	1,406	682		96	202	313	3,196	5,895
Activaciones		998	2,691		68		(3,757)	
Ventas y/o retiros			(355)	(29)	(6)			(390)
Reclasificación	—			<u>158</u>	—			<u>158</u>
Diciembre 31, 2011	38,046	15,445	134,202	3,664	4,509	2,126	1,180	199,172
Adquisiciones	646		1,724	291	368	184	3,411	6,624
Activaciones		596	3,448	8			(4,052)	
Ventas y/o retiros			(71)	(50)				(121)
Reclasificación	—	(9)	—				—	(9)
Diciembre 31, 2012	<u>38,692</u>	<u>16,032</u>	<u>139,303</u>	<u>3,913</u>	<u>4,877</u>	<u>2,310</u>	<u>539</u>	<u>205,666</u>

	Edificios y Estructuras	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Equipos de computación; Muebles y Enseres	Total
	(en miles de U.S. dólares)				
<u>Depreciación acumulada</u>					
Enero 1, 2011	7,070	78,538	2,398	3,477	91,483
Depreciación	954	2,422	119	349	3,844
Ventas y/o retiros		(751)	(28)	(8)	(787)
Diciembre 31, 2011	8,024	80,209	2,489	3,818	94,540
Depreciación	996	1,896	231	322	3,445
Ventas y/o retiros		(5)	(6)	—	(11)
Diciembre 31, 2012	<u>9,020</u>	<u>82,100</u>	<u>2,714</u>	<u>4,140</u>	<u>97,974</u>

Al 31 de diciembre del 2012, adquisiciones representa principalmente compras, construcción e importaciones de maquinarias industriales por US\$3.5 millones y maquinarias agrícolas por US\$1.6 millones.

10. INVERSIONES PERMANENTES

Los estados financieros de Compañía Azucarera Valdez S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en la cual posee una participación accionaria de más del 50% 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.

<u>Compañías</u>	<u>Proporción de participación</u>	<u>Saldo Contable</u>	
		<u>Diciembre 31, 2012</u>	<u>Diciembre 31, 2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Victoria Sociedad en Predios Rústicos	99.9	14,080	14,080
María Teresa Sociedad en Predios Rústicos	99.9	13,602	13,602
Rafica Sociedad en Predios Rústico	99.9	12,065	12,065
Ecoelectric S.A.	15.0	1,500	1,500
Compañía 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
Presler Limited			3,594
Otras		<u>6</u>	<u>6</u>
Total		<u>41,434</u>	<u>45,028</u>

En mayo del 2012, la Compañía cedió a Gulkana S. A. 50,000 acciones equivalentes al 100% del capital social de Presler Limited valorados en US\$3.6 millones.

11. DERECHOS FIDUCIARIOS

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos fiduciarios	2,851	2,295
Otros	<u>137</u>	<u>71</u>
Total	<u>2,988</u>	<u>2,366</u>

Al 31 de diciembre del 2012, derechos fiduciarios representa la participación que tiene la compañía sobre el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Azucarera Valdez, nota 22.

12. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>No garantizados - al costo amortizado:</u>		
Préstamos bancarios (1)	12,866	5,550
Otras entidades (2)	<u>11,110</u>	<u>14,824</u>
Subtotal	<u>23,976</u>	<u>20,374</u>
<u>Garantizados - al costo amortizado:</u>		
Préstamos bancarios (3)	20,433	24,328
Intereses	<u>428</u>	<u>376</u>
Total	<u>44,837</u>	<u>45,078</u>
Clasificación:		
Corriente	32,716	25,632
No corriente	<u>12,121</u>	<u>19,446</u>
Total	<u>44,837</u>	<u>45,078</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- (1) Préstamos a tasa fija con bancos locales y banco del exterior por US\$8.4 millones y US\$4.5 millones, respectivamente con períodos de vencimiento que no exceden de 1 año. Al 31 de diciembre del 2012, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es 7.54%.
- (2) Representa financiamiento a tasa fija con el Fideicomiso de Titularización de Flujos Valdez por US\$5.6 millones con una tasa del 8.3%, Uni-Systems do Brasil Cía. Ltda. por US\$2.8 millones con una tasa del 2.59% y Fuller Trading por US\$2.7 millones con una tasa del 8%, cuyo períodos de vencimiento no exceden de 3 años.
- (3) Préstamos a tasa fija con bancos locales y banco del exterior por US\$20 millones y US\$480,000 respectivamente, con vencimientos hasta el 2015. Al 31 de diciembre del 2012, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es 7.83%.

Al 31 de diciembre del 2012, estos préstamos están garantizados con maquinaria industrial y prenda agrícola, propiedad de la Compañía.

13. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	9,465	5,536
Cañicultores	5,167	1,220
Dividendos	2,219	1,265
Compañías relacionadas, nota 20	1,106	656
Depósitos de clientes	501	676
Otras	<u>55</u>	<u>49</u>
Total	<u>18,513</u>	<u>9,402</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

Proveedores representa principalmente pagos pendientes por compra de fertilizantes, combustibles y materiales necesarios para el envasado de azúcar y subproductos.

Cañicultores representan compras de caña de azúcar realizada a productores de caña con vencimientos a 30 y 60 días plazo y no devengan intereses.

Dividendos representan valores declarados sobre las utilidades del año 2011 por US\$428,742 y sobre utilidades de años anteriores por US\$1,789,773.

14. IMPUESTOS

14.1 Pasivos del año corriente

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u> (en
	miles de U.S. dólares)	
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto a la renta	2,261	1,012
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	310	222
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	302	202
Otros impuestos	<u> </u>	<u>111</u>
Total	<u>2,873</u>	<u>1,547</u>

14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	15,121	11,350
Gastos no deducibles	3,279	3,637
Valor razonable de plantaciones	1,652	(1,000)
Impuesto a las tierras rurales	(215)	(204)
Ingresos exentos	(8)	(332)
Remuneraciones empleados discapacitados	(864)	(907)
Utilidad gravable	<u>18,965</u>	<u>12,544</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>4,362</u>	<u>3,010</u>
Impuesto a la renta corriente	4,362	3,010
Impuesto a la renta diferido	<u>(281)</u>	<u>(427)</u>
Total	<u>4,081</u>	<u>2,583</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2009 al 2012, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

14.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(1,012)	143
Provisión	(4,362)	(3,010)
Retenciones en la fuente	1,238	1,248
Impuesto a la salida de divisas pagado	332	384
Anticipo de impuesto a la renta	531	
Pagos	<u>1,012</u>	<u>223</u>
Saldos al final del año	<u>(2,261)</u>	<u>(1,012)</u>

14.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido <u>en resultados</u>	Saldos al final del <u>año</u>
Año 2012			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Ajuste por valuación al valor razonable:			
Activos biológicos	1,153	(50)	1,103
Producto agrícola	574	(206)	368
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3,194	(327)	2,867
Provisión de contingencia laboral	(93)	(5)	(98)
Provisión por beneficios definidos	(2,309)	307	(2,002)
Total	<u>2,519</u>	<u>(281)</u>	<u>2,238</u>
Año 2011			
<u>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</u>			
Ajuste por valuación al valor razonable:			
Activos biológicos	1,203	(50)	1,153
Producto agrícola	359	215	574
Depreciación de propiedades, planta y equipos	3,455	(261)	3,194
Provisión de contingencia laboral		(93)	(93)
Provisión por beneficios definidos	(2,071)	(238)	(2,309)
Total	<u>2,946</u>	<u>(427)</u>	<u>2,519</u>

14.5 Aspectos tributarios

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22.5%.
- 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.

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 Servicio de Rentas Internas - 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 estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Acta de determinación fiscal

Mediante Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-GCOADBC13-00013, emitida en febrero 18 del 2013, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2008 por US\$3.4 millones más los correspondientes intereses y recargos por la obligación determinada.

En marzo del 2013, la Compañía presentó los justificativos pertinentes para desestimar en su totalidad las glosas determinadas por la Administración Tributaria sobre el ejercicio fiscal año 2008, y está pendiente por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI emitir el Acta de Determinación Final.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	3,147	3,021
Participación a trabajadores	2,669	2,003
Otros	<u>1,073</u>	<u>376</u>
Total	<u>6,889</u>	<u>5,400</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,003	1,088
Provisión	2,669	2,003
Pagos	(2,003)	(1,088)
Saldos al final del año	<u>2,669</u>	<u>2,003</u>

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	29,276	26,294
Indemnización según contrato colectivo	7,447	9,483
Bonificación por desahucio	<u>2,225</u>	<u>1,843</u>
Total	<u>38,948</u>	<u>37,620</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 sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Indemnización según contrato colectivo - De acuerdo con los Artículos 15, 17 y 81 del Contrato Colectivo de trabajo, los empleados 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 2012, la Compañía tiene registrada una provisión por estos conceptos sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en un método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 1,640 trabajadores, que al 31 de diciembre del 2012 se encontraban jubilados.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 180 trabajadores que al 31 de diciembre del 2012 tenían 25 años o más de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 2,688 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 7.00 % y una tasa de incremento salarial del 3.00%

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	37,620	35,585
Provisión	4,801	4,405
Pagos	(3,473)	(2,370)
Saldos al final del año	<u>38,948</u>	<u>37,620</u>

18. PATRIMONIO

- 18.1 **Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2012, está representado por 326.7 millones de acciones, de valor nominal unitario de US\$0.004; todas ordinarias y nominativas.

- 18.2 **Reservas** - Al 31 de diciembre del 2012, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Revalorización de propiedades, planta y equipos	37,821	37,821
Facultativa	21,373	11,623
Capital	18,816	18,816
Valuación	6,331	6,331
Legal	<u>2,323</u>	<u>2,323</u>
Total	<u>86,664</u>	<u>76,914</u>

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

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

En enero y mayo del 2012, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$5.4 millones y US\$4.4 millones

correspondiente a los ejercicios económicos desde el 2008 al 2010 y 2011, respectivamente.

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

18.2.4 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.

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

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

	... Diciembre ...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	11,311	19,771
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>23,888</u>	<u>23,388</u>
Total	<u>34,699</u>	<u>43,159</u>

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

18.4 Dividendos pagados - En mayo del 2012, la Junta General de accionistas aprobó la distribución de dividendos por US\$4.4 millones correspondiente al ejercicio económico 2011 y US\$5.4 millones correspondiente a saldos de ejercicios económicos desde el 2008 al 2010.

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

19. GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	18,378	15,660
Gastos de ventas	5,957	6,558
Costos Financieros	6,050	5,932
Otros gastos, netos	<u>977</u>	<u>2,670</u>
Total	<u>31,362</u>	<u>30,820</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Nómina y Beneficios Sociales	8,490	8,048
Obligaciones por beneficios definidos	4,054	3,991
Asistencia técnica	3,953	3,843
Servicios Profesionales	3,534	2,698
Intereses pagados	3,512	3,522
Participación a trabajadores	2,669	2,002
Transporte de azúcar	1,298	1,441
Impuestos	816	622
Contingencia laboral	794	405
Alquileres	644	579
Depreciación	357	376
Gastos de personal	275	222
Publicidad	255	415
Consumibles	205	142
Seguros	201	139
Servicios básicos	144	88
Otros	<u>161</u>	<u>2,287</u>
Total	<u>31,362</u>	<u>30,820</u>

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones se detallan a continuación:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas y Documentos por Cobrar:</u>		
Codana	3,081	2,048
Consorcio Nobis S. A.	1,075	
Distribuidora de Productos Milagro S.A.	746	
Otras	<u>665</u>	<u>518</u>
Total	<u>5,567</u>	<u>2,566</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Fuller Trading Limited	675	240
Hacienda San Rafael	180	
Prodazu S. A.	114	114
Otras	<u>137</u>	<u>302</u>
Total	<u>1,106</u>	<u>656</u>
<u>Otros activos Financieros:</u>		
Bamboo Export S.A., nota 21	6,158	5,132
Ecoelectric S.A.	2,332	2,332
Agrícola Industrial Stevia Agrostevia S. A.	766	2,249
Otros	<u>20</u>	<u>40</u>
Total	<u>9,276</u>	<u>9,753</u>
<u>Otros pasivos Financieros:</u>		
Fuller Trading	<u>2,700</u>	
<u>Ingresos por Ventas de Azúcar y Melaza</u>		
Arca Ecuador S. A.	17,341	20,456
Distribuidora de Productos Milagro S. A.	4,148	11,965
Universal Sweet Industries S. A.	3,461	2,972
Codana S. A.	<u>3,211</u>	<u>2,502</u>
<u>Ingresos por Ventas de Materiales y Servicios e Insumos:</u>		
Ecoelectric S.A.:		
Servicios prestados	826	114
Alquiler de equipos, nota 21	669	669
Venta de bagazo, nota 21	622	873
Materiales	<u>102</u>	<u>340</u>

	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Compra de Energía eléctrica y Vapor</u>		
Ecoelectric S. A., nota 21	4,888	5,348
<u>Asesoría Técnica y Administrativa:</u>		
Consorcio Nobis S. A., nota 21	1,322	1,330

21. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene suscrito los siguientes contratos:

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

- El precio del contrato que pagará Compañía Azucarera Valdez S.A. a Uni-Systems do Brasil Ltda. es US\$16.3 millones, el cual incluye el pago de todo el alcance del trabajo del contratista.
- Compañía Azucarera Valdez S.A. pagará a la compañía contratista un 30% del valor del contrato por concepto de anticipo.
- En cuanto al monto y la forma de pago del saldo del valor del contrato, equivalente al 70%, se hará de la siguiente manera:
 - Para equipos, componentes y materiales al entregarse en obra, se pagará de manera proporcional al valor de cada entrega parcial, según los montos indicados en los documentos de embarque y contra aviso de embarque, y de acuerdo a las instrucciones del Contratista respecto al destinatario de tales pagos.
 - Para obras locales, los pagos se harán de manera proporcional al avance de obra, según los montos indicados en los informes de Avance de Obra, y a los tres días después de la emisión del correspondiente Certificado de Avance de Obra.
- La Compañía contratista deberá presentar dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha de Notificación de Ejecución, una garantía bancaria o una póliza de seguro por un valor del 10% del precio del Contrato para garantizar el cumplimiento del contrato. La garantía se extinguirá automáticamente al momento en que el Contratista reciba de Compañía Azucarera Valdez S.A. el Certificado de Aceptación Definitiva del Proyecto. No obstante, la garantía será válida y exigible por un período mínimo de 12 meses posteriores a la Recepción satisfactoria de la obra por parte de la Compañía, para responder por los eventos establecidos en el contrato.
- Compañía Azucarera Valdez S.A. inicialmente entregará a la contratista por concepto de garantía de anticipo US\$2.4 millones, equivalente al 15% del valor del Contrato. La compañía contratista se compromete a utilizar el anticipo para dar inicio a la ejecución de la obra.

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

Durante el año 2012, la Compañía canceló US\$1.4 millones relacionado con los vencimientos corrientes del crédito otorgado. Adicionalmente, Uni-Systems do Brasil Ltda. emitió facturas por US\$204,000 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 venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a dichos clientes.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).
- La emisión de los Títulos de Contenido Crediticio (VTC's), se hará en 2 series, series A y B por US\$5 y US\$15 millones respectivamente, con vencimientos trimestrales hasta el 2012 y 2013 e interés anual del 8% y 8.5%.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. deberá constituir un fondo de reserva por US\$442,812, cuyo objetivo es respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos y corresponde al 25% calculado del primer dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series en la que se divide la emisión.
- Compañía Azucarera Valdez S. A. aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Durante el año 2012, la compañía realizó pagos por US\$6.3 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 2012, 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\$669,000 el mismo que comenzará a pagarse una vez que la planta eléctrica inicie su operación comercial, incorporando la energía eléctrica producida en la misma al Mercado Eléctrico Mayorista, la vigencia del contrato es de cinco años a partir de la fecha de suscripción del mismo y se renovará automáticamente si ninguna de las partes da por terminado la relación con 90 días de anticipación al vencimiento, sin perjuicio que se termine una vez que Ecoelectric S.A., adquiera el equipamiento nuevo que tendrá la planta eléctrica.

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

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

En septiembre del 2008, la Compañía firmó un nuevo adendum al contrato principal, en el cual las partes contratantes deciden incrementar el precio por kilo-libra de vapor a US\$1.15, el cual

entró en vigencia para la zafra 124 correspondiente al periodo de junio a diciembre del 2008, el mismo que se mantiene para el año 2009.

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

Durante el año 2012, Ecoelectric S. A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. venta de energía eléctrica y vapor por US\$2.6 millones y US\$2.3 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 operación es US\$1.5 por cada tonelada de bagazo de caña de azúcar y US\$0.20 por cada kilo libra de agua tratada. Este precio será confirmado o reajustado anualmente, previo acuerdo entre las partes. El contrato tiene vigencia de 10 años.

Durante el año 2012, Compañía Azucarera Valdez S. A. facturó a Ecoelectric S. A. venta de 414,614 toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$621,921.

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

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

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

Durante el año 2012, Bamboo Export S.A. facturó a Compañía Azucarera Valdez S. A. US\$3.4 millones que corresponde a 111,100 TM caña de azúcar.

22. CONTINGENCIAS

En febrero 25 del 2013, el asesor legal informó que al 31 de diciembre del 2012, existen 445 procesos judiciales planteados en contra de la Compañía por ex- trabajadores que representa aproximadamente US\$8.9 millones. Adicionalmente, informó tener a su cargo 10 juicios por demandas laborales presentadas por ex - trabajadores contratados a través de compañías de servicios por un valor de US\$215,958.

De acuerdo con el criterio del asesor legal, al 31 de diciembre del 2012, la contingencia máxima que estos juicios podrían causar a la Compañía es aproximadamente US\$793,638 y sobre los cuales la Compañía constituyó provisión con cargo a los resultados del año 2012.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 8 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

p. COMPAÑIA AZUCARERA VALDEZ S.A.

Mario Briones Vinuesa
CONTADOR GENERAL