

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados, constitución y operaciones-

Los estados financieros consolidados de Compañía Azucarera Valdez S.A. y subsidiarias (en adelante "el Grupo") incluyen las siguientes empresas domiciliadas en el Ecuador: Bamboo Export S.A. Bamport (hasta el 2017), Victoria; María Teresa; Rafica Sociedades en Predios Rústicos, Compañía Inmobiliaria Valdez S.A. y Compañía Nacional de Melazas Cía Ltda.

A continuación, se detallan las principales operaciones de las compañías:

Compañía Azucarera Valdez S.A. (la "Matriz" o entidad consolidadora)

Compañía Azucarera Valdez S.A. (la "Matriz") fue constituida en el año 1992 y su actividad principal es el cultivo de caña de azúcar, producción y comercialización de azúcar, panela, melaza, jugo de caña y miel B.

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

Subsidiarias

(a) Bamboo Export S.A. Bamport. (hasta el 2017)

Fue constituida en el año 2003 y su actividad principal es el cultivo de la caña de azúcar, banano y cacao.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía cuenta con 1,836 hectáreas de terreno, de las cuales 1,505 (2017: 1,612) hectáreas se encuentran en producción: i) 1,337 (2017: 1,444) en caña de azúcar, ii) 87 (2017: 87) en banano; y, iii) 81 (2017: 81) en cacao.

Durante el año 2018 las acciones de esta subsidiaria fueron vendidas en US\$12'000,000 a Gulkana S.A. con efecto al 1 de enero del 2018, por lo tanto se incluye dentro de los estados financieros consolidados adjuntos hasta el 31 de diciembre del 2017. Ver nota 18

(b) Victoria Sociedad en Predios Rústicos

Victoria Sociedad en Predios Rústicos está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar. A partir de septiembre del 2004, la Sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.

(c) María Teresa en Predios Rústicos

María Teresa Sociedad en Predios Rústicos está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar. A partir de septiembre del 2004, la

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.

(d) *Rafica Sociedad en Predios Rústicos*

Mar Sociedad en Predios Rústicos está constituida en Ecuador desde 1971 y su actividad principal hasta agosto del 2004, fue el cultivo y cosecha de caña de azúcar. A partir de septiembre del 2004, la Sociedad entregó en comodato a Compañía Azucarera Valdez S.A., los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.

(e) *Compañía Inmobiliaria Valdez S.A.*

Compañía Inmobiliaria Valdez S.A. fue constituida en el año 1971 y su actividad principal es el alquiler de oficinas.

(f) *Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.*

Compañía Nacional de Melazas Cía., Ltda. fue constituida en el año 1958 y su actividad principal es el alquiler de bodegas.

Situación económica del país -

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

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Aprobación de estados financieros

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Compañía Azucarera Valdez S.A. y subsidiarias han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB -International Accounting Standard Board), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los activos biológicos y terrenos que son medidos a su valor razonable. (Ver nota 2.10).

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Adoptadas por el Grupo

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

El Grupo tuvo que cambiar sus políticas contables dentro del cual no fue necesario realizar ajustes retrospectivos siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Esto se revela en la nota 2.21. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

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

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

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

2.3 Consolidación

Subsidiaria

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por el Grupo, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de Compañía Azucarera Valdez S.A. y su subsidiaria se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", con base en los cuales las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre Compañía Azucarera Valdez S.A. y sus subsidiarias se eliminaron.

Las políticas contables de la subsidiaria han sido alineadas a las políticas adoptadas por el Grupo.

Las participaciones no controladoras en los resultados y en el capital de las subsidiarias se presentan de forma separada en el estado consolidado de resultados, en el estado de resultados integral, en el estado de variaciones en el capital contable y en el estado de situación financiera respectivamente.

2.4 Reestructuración de saldos iniciales

La administración del Grupo durante el 2018, procedió a reestructurar los estados financieros consolidados reportados previamente al 1 de enero del 2017 y al 31 de diciembre del 2017.

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

	Activos			Patrimonio
	Propiedades, planta y equipo	Activos biológicos (corriente y no corriente)	Inversiones en subsidiarias	Resultados acumulados
Salidos previamente reportados al 1 de enero del 2017	157,281,847	22,187,639	1,506,219	6,405,205
Efecto de la clasificación de las plantas productoras (1)	6,814,526	(6,814,526)	-	-
Efecto de corrección contable sobre activo biológico banano (2)	-	609,740	-	609,740
Efecto del cambio en la política contable (3)	-	-	1,032,915	1,032,915
Salidos reestructurados al 1 de enero del 2017	164,096,373	15,982,853	2,539,134	8,047,860

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

	Activos			Patrimonio
	Propiedades, planta y equipo	Activos biológicos (corriente y no corriente)	Inversiones en subsidiarias	Resultados acumulados
Saldos previamente reportados al 31 de diciembre del 2017	155,680,741	32,707,622	1,520,917	3,375,485
Efecto de la clasificación de las plantas productoras (1)	10,553,229	(10,553,229)	-	-
Efecto de corrección contable sobre activo biológico banano (2)	-	598,279	-	598,279
Efecto del cambio en la política contable (3)	-	-	1,012,183	1,012,183
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2017	166,233,970	22,752,672	2,533,100	4,985,947

- (1) Corresponde a la corrección por la reclasificación de las plantaciones de caña de azúcar de activos biológicos a Propiedades, planta y equipo. Las plantas portadoras de frutos que se utilizan exclusivamente para cultivar productos durante su vida productiva que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo tanto, deben ser contabilizadas según la NIC16 Propiedades, plantas y equipos, por tal motivo el Grupo procedió a reclasificarlas al rubro de Propiedades, plantas y equipos.
- (2) El Grupo durante el 2018 realizó una corrección contable sobre la medición del activo biológico de banano. De acuerdo a las valuaciones realizadas por la Administración se decidió utilizar el modelo del valor razonable. Como resultado, se corrigió el efecto en activo biológico al 1 de enero del 2017, expresando los saldos de estados financieros a esa fecha y al 31 de diciembre del 2017.
- (3) Al 31 de diciembre del 2018 el Grupo decidió cambiar el método de valoración de sus inversiones en subsidiarias y asociadas las cuales se registraban al costo por el método de participación.

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

	Utilidad neta y resultado integral
Estado de resultados integrales (Extractos)	
Utilidad neta del 2017 previamente reportada	2,944,341
Ajuste por pérdida en el valor razonable de los activos biológicos (3)	(11,461)
Ajuste por cambio de política de valoración de inversiones en acciones	(20,732)
Otros	3,211
Utilidad neta y resultado integral del 2017 reestructurada	2,915,359

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

2.5 Moneda funcional y moneda de presentación -

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

2.6 Efectivo y equivalente de efectivos

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

2.7 Activos financieros -

Clasificación -

Como se describe en la Nota 2.22 desde el 1 de enero de 2018, el Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

Medición

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

- Instrumentos de deuda

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 el Grupo sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado del Grupo comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas" y las "Cuentas por cobrar empleados", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.7.1).

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

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

Reconocimiento y baja de activos financieros

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

2.7.1 Deterioro de activos financieros

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

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

2.7.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el Grupo sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Obligaciones financieras", "Cuentas por pagar comerciales", las "Cuentas por pagar a partes relacionadas" y las "Otras cuentas por pagar". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones

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

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

Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar

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

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

2.8 Anticipos a proveedores

Los anticipos a proveedores, corresponden principalmente al efectivo entregado a sus principales proveedores. Estos se registran al momento de la entrega del efectivo y son liquidados con la entrega de los bienes. Debido a que sustancialmente se recuperan en el corto plazo, los mismos se clasifican como activos corrientes.

2.9 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprenden el costo de caña de azúcar que se transfiere al activo biológico al proceso productivo a valor razonable menos los costos estimados de venta, en el punto de cosecha, de acuerdo a la NIC 41 "Agricultura" o al valor adquirido de sembradores, e incluye el costo de mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de capacidad normal de operación) que se incurren en el proceso de industrialización de los productos, y excluye los gastos de financiamiento y las diferencias en cambio.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

2.10 Activos biológicos

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

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

Caña de azúcar

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

2.11 Inversiones en asociadas

Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo tiene influencia significativa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de la misma; es decir, poder de intervenir en las decisiones de las políticas financieras y operacionales. Las inversiones en asociadas se reconocen al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Bajo el método de la participación, las inversiones se reconocen inicialmente al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en el resultado de la invertida después de la fecha de adquisición.

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

2.12 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

El terreno no se deprecia. La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas y no considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

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

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

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

2.13 Deterioro de activos no financieros

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

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

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Impuesto a la renta corriente

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

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

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

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

2.15 Beneficios a los empleados -

(a) **Beneficios corrientes:** Corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presentaba como parte del costo de ventas o gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

- ii) Vacaciones: Se registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios no corrientes:

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

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

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

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

2.16 Provisiones

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

2.17 Distribución de dividendos

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

2.18 Reservas

Legal

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

Facultativa

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

2.19 Resultados acumulados –

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

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

Capital

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Superávit por revaluación -

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

Venta de bienes -

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las principales condiciones de venta que la Compañía utiliza con sus clientes para las exportaciones son bajo las condiciones de exportación FOB. Libre a bordo, es decir a partir que la mercadería este en puerto de embarque el control de la misma es del cliente. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en almacén de la Compañía o puesto en almacén del cliente.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

2.21 Adopción de nuevas normas NIIF 9 y NIIF 15

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1 equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

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

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes o servicios ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. El Grupo eligió el último método mencionado.

Como resultado de su aplicación, el Grupo no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de ventas de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la entrega de los bienes en el punto acordado con su cliente.

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

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

- Propiedades, plantas y equipos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

- Provisiones por beneficios a los empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, así como los beneficios establecidos en el Contrato Colectivo de trabajo, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro contra la utilidad gravable.
- Valor razonable de activos biológicos: En la medición del valor razonable de los activos biológicos se requieren principalmente las siguientes estimaciones y juicios de la administración del Grupo:
 - i) Los rendimientos de campo:

Caña de azúcar: representan la cantidad de caña de azúcar medido en toneladas que se espera obtener por cada hectárea cultivada. Se determina en función a las hectáreas disponibles en cultivo, proyectando su cosecha inmediata, además se consideran otros factores como las variedades de caña, edades de cosecha, ubicación del campo, infraestructura, condiciones ambientales y agronómicas según la experiencia técnica de la Gerencia.
 - ii) Tasa de descuento: determinada según el método del promedio ponderado del costo del capital.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

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

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

(a) Riesgo de mercado

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

i. Riesgo de tasa de interés

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

ii. Riesgo de precio

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

iii. Riesgo de tipo de cambio

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

(b) Riesgo de crédito

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

i) Cuentas por cobrar a clientes

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

ii) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

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

El Grupo mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

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

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

(c) **Riesgo de liquidez**

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

2018	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 1 año
Préstamos y obligaciones financieras	-	17,996,659	58,440,803
Cuentas por pagar a proveedores	15,708,546	18,449,787	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	10,716,316	-
2017	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 1 año
Préstamos y obligaciones financieras	-	10,899,086	44,830,578
Cuentas por pagar a proveedores	11,245,995	13,293,356	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	6,866,689	-

4.2 Administración del riesgo de capital

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

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

	2018	2017
Préstamos y obligaciones financieras	60,494,663	41,501,387
Cuentas por pagar a proveedores	34,158,333	24,539,351
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,716,316	6,866,689
	105,369,312	72,907,427
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones temporales	(4,256,895)	(2,900,890)
Deuda neta	101,112,417	70,006,537
Total patrimonio neto	120,802,564	137,533,148
Capital total	221,914,981	207,539,685
Ratio de apalancamiento	46%	34%

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros -

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

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,256,895	-	2,900,890	-
Cuentas por cobrar a clientes	12,019,895	-	7,756,879	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,507,690	13,052,214	7,164,143	7,983,259
Cuentas por cobrar empleados	469,035	-	631,253	-
Total activos financieros	23,253,515	13,052,214	18,453,165	7,983,259
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	17,767,842	42,726,821	10,196,087	31,305,300
Cuentas por pagar a proveedores	34,158,333	-	24,539,351	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10,716,316	-	6,866,689	-
Total pasivos financieros	62,642,491	42,726,821	41,602,127	31,305,300

Valor razonable de instrumentos financieros

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

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2018	2017
Caja	4,746	8,943
Bancos (1)	4,252,149	2,891,947
	4,256,895	2,900,890

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

7 CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mayoristas	9,183,614	5,707,307
Valor agregado	927,384	101,330
Autoservicios	729,282	1,051,844
Minoristas	591,376	119,898
Industrial	435,509	495,729
Varios	243,646	370,783
	<u>12,110,811</u>	<u>7,846,890</u>
Menos - estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(90,916)	(90,011)
Total	<u>12,019,895</u>	<u>7,756,879</u>

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>6,214,845</u>	51%	<u>5,183,727</u>	65%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	3,778,596	31%	1,814,296	24%
De 30 a 60 días	1,215,628	10%	618,919	8%
De 60 a 90 días	170,553	1%	44,627	1%
De 90 a 180 días	393,590	1%	64,483	1%
De 181 a 360 días	272,969	2%	85,841	1%
Más de 360 días	64,630	1%	34,997	0%
	<u>5,895,966</u>		<u>2,663,163</u>	
	<u>12,110,811</u>		<u>7,846,890</u>	

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

2018

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

2017

	Por vencer	de 1 a 30 días	de 31 a 60 días	de 61 a 90 días	de 91 a 180 días	de 181 a 360 días	Más de 360 días	Total
Raño esperado de pérdida crediticia	0.41%	0.11%	0.00%	0.12%	6.21%	6.21%	27.38%	
Cuentas por cobrar comerciales	5,183,745	1,814,296	618,919	44,827	64,483	85,841	34,997	7,846,908
Pérdida Crediticia esperada (*)	21,511	1,959	4	54	4,004	5,331	9,580	42,443

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

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

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Municipio de Milagro (1)	912,030	-
Varios	<u>582,775</u>	<u>57,941</u>
	<u>1,494,805</u>	<u>57,941</u>

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

9 ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

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

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

10 INVENTARIOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Azúcar (1)	40,402,983	36,712,809
Materiales y repuestos (2)	3,353,969	2,959,900
Melaza y panela	2,411,793	329,766
Otros	<u>346,340</u>	<u>223,078</u>
	<u>46,515,085</u>	<u>40,225,553</u>

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos	Edificios y estructuras	Muebles y equipos	Equipos de computación	Muebles y equipos de oficina	Vehículos	Repuestos mayores y equipos de repuesto	Activos en curso	Plantaciones caña de azúcar	Total
Al 1 de enero del 2017	87,759,612	16,411,894	148,740,629	3,470,987	1,057,318	4,892,613	3,019,335	269,094	4,226,235	269,342,717
Costo	-	(8,008,354)	(92,610,315)	(3,353,579)	(753,725)	(2,920,644)	-	-	(2,097,536)	(110,532,171)
Depreciación acumulada	87,759,612	8,353,540	55,930,114	115,608	273,575	1,361,969	3,019,335	269,094	1,329,699	158,810,546
Valor en libros proveniente reportados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto de corrección (Ver Note 2.4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados financieros restructurados al 1 de enero del 2017	87,759,612	8,353,540	55,930,114	115,608	273,575	1,361,969	3,019,335	269,094	5,286,827	164,086,373
Movimientos 2017	-	11,069	800,630	169,864	69,234	2,370	-	2,344,149	6,253,559	9,649,679
Adiciones	89,470	947,481	1,237,070	21,985	132,249	15,389	(567,405)	(2,443,644)	(153,982)	(567,405)
Transferencias	-	-	(127,017)	-	(9,804)	-	-	-	-	(967,482)
Bajas (Costos)	-	-	(12,131)	(17,061)	9,804	-	-	-	-	(154,102)
Bajas (Depreciación)	-	(32,479)	(44,059)	(21,493)	(12,462)	(169,433)	-	-	(983,795)	(6,702,159)
Ventas (Costos)	-	37,480	(289,025)	31,492	1,375	(57,864)	-	-	(80,957)	(6,702,159)
Ventas (Depreciación)	-	(825,881)	(2,991,168)	(83,981)	(59,111)	(257,173)	-	-	(1,029,184)	(6,702,159)
Depreciación	87,459,082	8,438,210	54,759,537	222,405	414,883	1,340,001	2,451,330	188,599	(2,514,956)	(6,702,159)
Valor en libros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre del 2017	87,649,082	17,343,965	150,204,354	3,613,492	1,236,255	4,279,939	2,451,330	188,599	15,765,621	283,873,237
Costo	-	(8,908,725)	(95,405,623)	(3,391,987)	(821,572)	(2,899,938)	-	(2,443,644)	(5,212,982)	(16,719,627)
Depreciación acumulada	87,649,082	8,438,210	54,759,537	222,405	414,683	1,340,001	2,451,330	188,599	10,553,229	(16,719,627)
Valor en libros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimientos 2018	-	12,949	2,096,162	72,031	66,229	92,694	-	2,611,687	5,244,799	10,186,541
Adiciones	296,839	480,255	1,415,656	2,588	33,773	33,490	-	(2,262,964)	592	431
Transferencias	(7,773,017)	(155,725)	(510,112)	(12,257)	(1,773)	(30,314)	-	(4,228,255)	(4,228,255)	(12,677,346)
Bajas (Costos)	-	-	(999,871)	(422,153)	(999,871)	40,470	-	-	(1,444,111)	1,369,322
Bajas (Depreciación)	-	-	886,417	435,307	7,128	(40,470)	-	-	(489,749)	(489,749)
Ventas (Costos)	-	-	(243,181)	(13,154)	(5,354)	(11,177)	(216,883)	-	-	(2,984,599)
Ventas de Bambos Export S.A. (Depreciación)	-	50,494	66,279	4,373	4,373	(191,140)	-	-	(7,456,133)	2,984,599
Depreciación	80,372,904	(925,515)	(3,129,879)	(103,726)	(76,680)	1,274,024	2,235,047	517,532	(3,029,184)	(7,456,133)
Valor en libros	80,372,904	7,697,668	54,380,504	185,405	438,006	1,274,024	2,235,047	517,532	11,408,634	158,767,524
Al 31 de diciembre del 2018	80,372,904	17,691,444	151,963,210	3,240,647	1,329,130	4,324,632	2,235,047	517,532	16,794,757	278,449,003
Costo	(9,783,776)	(9,783,776)	(97,582,705)	(3,055,142)	(891,124)	(3,050,608)	-	(2,443,644)	(5,376,123)	(119,741,479)
Depreciación acumulada	80,372,904	7,697,668	54,380,504	185,405	438,006	1,274,024	2,235,047	517,532	11,408,634	158,767,524
Valor en libros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12 ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

	2018	Reestructurados (*)	
		2017	1 de enero del 2017
Corriente:			
Plantaciones de caña de azúcar (1)	18,948,915	21,896,438	15,138,225
Plantaciones de banano (2)	-	505,370	499,126
Plantaciones de cacao (2)	-	92,909	110,614
	<u>18,948,915</u>	<u>22,494,717</u>	<u>15,747,965</u>
No corriente:			
Plantaciones de teca y caña guadua	264,320	257,955	234,888
Total	<u>19,213,235</u>	<u>22,752,672</u>	<u>15,982,853</u>

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

(2) Durante el año 2018, el Grupo realizó la venta de la totalidad de las acciones que mantenía en Bamboo Export S.A., compañía que mantenía activos biológicos.

(*) Ver Nota 2.4.

b) Movimiento:

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	2018	Reestructurado (*) 2017
Saldo inicial	22,752,672	15,982,853
Adiciones (1)	14,300,360	15,236,922
Cosecha de producto agrícola (2)	(21,192,250)	(15,724,898)
Ajuste al valor razonable (3)	6,302,816	7,257,795
Venta de subsidiaria	(2,708,970)	-
Otros	(241,393)	-
Saldos al final	<u>19,213,235</u>	<u>22,752,672</u>

(1) Representa costos de mano de obra de las diversas labores agrícolas, consumo de fertilizantes, insumos agrícolas, depreciaciones, entre otros.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

- (2) Corresponde a la cosecha del activo biológico y transferencia del mismo como producto agrícola al inventario.
- (3) Ajuste al valor razonable, representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo.

c) Valor razonable de activos biológicos:

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

Al 31 de diciembre del 2018, el valor razonable de los activos biológicos corresponde al Nivel 3 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

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

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

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

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

13 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición:

	<u>2018</u>	%	<u>2017 (Restructurado)</u>	%	<u>Al 1 de enero del 2017</u>	%
Ecoelectric S.A.	2,392,929	15%	2,512,170	15%	2,532,915	15%
Otras	15,299	-	20,930	-	6,212	
	<u>2,408,228</u>		<u>2,533,100</u>		<u>2,539,127</u>	

El movimiento de las inversiones en subsidiarias es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio	2,533,100	2,539,127
Ajuste valor patrimonial proporcional	(119,241)	(20,745)
Adiciones	-	14,718
Otros	(5,631)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,408,228</u>	<u>2,533,100</u>

14 OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corriente</u>		
Gastos pagados por anticipado (1)	<u>789,360</u>	<u>813,610</u>
<u>No corriente</u>		
Otros (2)	<u>681,936</u>	<u>558,463</u>

(1) Corresponde principalmente a pólizas de seguros.

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

15 CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	2018	2017
Proveedores (1)	9,942,204	7,190,385
Cañicultores (2)	24,216,129	17,348,966
	<u>34,158,333</u>	<u>24,539,351</u>

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

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

16 PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>Tasa de interés anual</u>		2018	2017
	2018	2017		
	%	%		
<u>Corriente</u>				
Citibank N.A. (1)	7% - 7.85%	-	4,594,943	-
Más porción corriente de préstamos y obligaciones a largo plazo			<u>13,172,899</u>	<u>10,196,087</u>
			<u>17,767,842</u>	<u>10,196,087</u>
<u>No corriente</u>				
Banco Guayaquil S.A. (1)	7.04%	7.04%	14,826,088	8,519,037
Banco Internacional S.A. (1)	8.50%	8.50%	8,355,982	6,698,639
Jhon Deere	8.50%	8.00%	821,965	280,667
Banisi (2)	8.00%	-	3,045,333	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	7.60%	7.60%	14,888,671	6,017,011
Emisión de obligaciones (2)	7.75% - 8%	7.75% - 8%	13,961,681	19,986,033
			<u>55,899,720</u>	<u>41,501,387</u>
Menos - Porción corriente			(13,172,899)	(10,196,087)
			<u>42,726,821</u>	<u>31,305,300</u>

(1) Corresponde a préstamos con instituciones financieras para capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2018 existen propiedades entregadas en garantía de préstamos y obligaciones bancarias de corto y largo plazo por aproximadamente US\$55 millones (2017: US\$56 millones).

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) En agosto 26 del 2013, se inscribe en el Registro de Mercado de Valores con el número 2013.2.02.01210, la emisión de obligaciones por US\$10 millones. Las obligaciones tienen amortización trimestral, con vencimiento de 5 años y una tasa del 7.75%. No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda; sin embargo, el monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos y Compañía Azucarera Valdez S.A. está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos con costo de hasta 2 veces el patrimonio de Compañía Azucarera Valdez S.A. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

Durante los años 2018 y 2017, el Grupo canceló capital más intereses por US\$7,316,094 relacionados con los vencimientos corrientes del crédito otorgado, quedando pendiente un saldo por pagar por US\$13,961,681. En marzo 6 de 2017, se inscribe en el Registro de Mercado de Valores con el número 2017.G.02.001965, la emisión de obligaciones por US\$20 millones dividida en dos clases. La obligación tiene amortización semestral con vencimiento para la clase D de 4 años y una tasa de interés del 7.75% anual y para la clase E de 5 años y una tasa de interés del 8% anual. No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda; sin embargo, el monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

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

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

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

<u>Años</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
2019	-	9,367,186
2020	16,208,577	10,113,841
2021	11,976,275	6,603,239
2022	9,634,299	4,733,037
2023	4,212,575	487,997
2024	627,146	-
2025	67,949	-
	<u>42,726,821</u>	<u>31,305,300</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

17 BENEFICIOS EMPLEADOS

Beneficios empleados corrientes

Composición y movimiento:

	Participación de los trabajadores (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
A 1 de enero	356,505	1,073,722	4,670,727	4,357,603	5,027,232	5,431,325
Incrementos	-	404,751	41,765,704	40,918,270	41,765,704	41,323,021
Venta acciones de Bamboo Export S.A.	-	-	(199,829)	-	(199,829)	-
Pagos	(356,505)	(1,121,968)	(42,540,974)	(40,605,146)	(42,897,479)	(41,727,114)
Al 31 de diciembre	-	356,505	3,695,628	4,670,727	3,695,628	5,027,232

(1) Ver Nota 2.15

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

Beneficios empleados no corrientes

a) Composición y movimiento:

	Jubilación Patronal		Desahucio		Contrato Colectivo (1)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	30,819,179	31,120,713	2,640,351	2,289,998	7,698,314	7,867,915	41,157,844	41,278,626
Costo laboral por servicios actuales	(1,965,019)	1,644,921	642,132	531,579	2,463,433	549,963	1,130,546	2,726,463
Interés neto (costo financiero)	1,312,824	1,931,915	113,791	146,986	333,283	484,950	1,759,898	2,563,851
Pérdidas y ganancias actuariales	309,694	(471,701)	31,517	(92,314)	-	(524,104)	341,211	(1,088,119)
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas (2)	(1,228,783)	(412,489)	(474,033)	-	(2,305,451)	-	(4,008,267)	(412,489)
Beneficios pagados	(3,058,285)	(2,994,180)	(368,995)	(235,898)	(328,597)	(680,410)	(3,755,877)	(3,910,488)
Venta acciones de Bamboo Export S.A.	(200,592)	-	(55,036)	-	-	-	(255,628)	-
Al 31 de diciembre	25,989,018	30,819,179	2,529,727	2,640,351	7,850,982	7,698,314	36,369,727	41,157,844

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

	Jubilación		Desahucio		Contrato colectivo		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costo laboral por servicios actuales	(1,965,019)	1,644,921	642,132	531,579	2,453,433	549,963	1,130,546	2,726,463
Interés neto (costo financiero)	1,312,824	1,931,915	113,791	146,986	333,283	484,950	1,759,898	2,563,851
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,228,783)	(412,489)	(474,033)	-	(2,305,451)	-	(4,008,267)	(412,489)
Al 31 de diciembre	<u>(1,880,978)</u>	<u>3,164,347</u>	<u>281,890</u>	<u>678,565</u>	<u>481,265</u>	<u>1,034,913</u>	<u>(1,117,823)</u>	<u>4,877,825</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

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

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(199,167)	(8,532)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-0.77%	-0.34%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	43,206	8,595
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	0.17%	0.34%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	43,436	7,795
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	0.17%	0.31%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(198,567)	(9,132)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento -0.5%)	-0.76%	-0.37%

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

18 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo corriente	Relación		
Codana S.A. (7)	Administración	4,716,275	2,503,531
Universal Sweet Industries S.A.	Administración	26,532	2,425,294
Ecoelectric S.A.(1)	Administración	294,888	1,057,193
Disprocuca S.A. (2)	Administración	803,161	1,068,510
Nobis Enterprises	Administración	71,612	71,611
Bamboo Export S.A. (3)	Administración	445,405	-
Consorcio Nobis	Administración	26,030	15,870
Otras menores	Administración	123,787	22,134
Total cuentas por cobrar relacionadas corrientes		<u>6,507,690</u>	<u>7,164,143</u>
Activo no corriente			
Ecoelectric S.A. (4)	Administración	5,712,617	7,983,259
Bamboo Export S.A. (9)	Administración	7,339,597	-
Total cuentas por cobrar relacionadas no corrientes		<u>13,052,214</u>	<u>7,983,259</u>
Pasivo corriente			
Hacienda San Rafael (5)	Administración	709,185	869,721
Ecoelectric S.A. (8)	Administración	2,566,496	-
Gulkana S.A. (6)	Accionista	3,239,105	2,473,230
Club Angala S.A. (6)	Accionista	3,668,425	3,371,050
Otras relacionadas	Administración	533,105	152,688
Total cuentas por pagar relacionadas		<u>10,716,316</u>	<u>6,866,689</u>

- (1) Corresponde principalmente a ventas de bagazo.
- (2) Corresponde a venta de azúcar.
- (3) Corresponde a venta de inventario de materiales.
- (4) Corresponde a préstamo otorgado con tasa de interés del 9% anual con vencimiento en el año 2028.
- (5) Corresponde principalmente a compra de caña de azúcar.
- (6) Corresponde a dividendos por pagar a accionista.
- (7) Corresponde a venta de miel y jugo de caña.
- (8) Compra de energía eléctrica.
- (9) Corresponde al saldo del préstamo otorgado con una tasa del 8% anual con vencimiento hasta diciembre 2020.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones con compañías y partes relacionadas:

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

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

- (1) Durante el año 2018 las acciones de Bamboo Export S.A. Bamport fueron vendidas en US\$12,000,000 a Gulkana S.A., generando una utilidad en venta de US\$7,141,982 (Ver nota 23) los principales activos y pasivos de esta subsidiaria se presentan a continuación, al 1 de enero del 2018, fecha en la cual se dejó de tener el control en esta subsidiaria.

ACTIVOS		PASIVOS	
Activos corrientes		Pasivos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	26,413	Cuentas por pagar a proveedores	79,898
Cuentas por cobrar a clientes	218,293	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,017,234
Cuentas por cobrar a empleados	15,429	Otros impuestos y retenciones por pagar	80,390
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	150,541	Otras cuentas por pagar	16,339
Inventarios	76,077	Beneficios empleados	199,830
Activo biológico	2,708,970	Total pasivos corrientes	6,393,691
Otros activos	4,781		
Total activos corrientes	3,200,504		
		Pasivos no corrientes	
		Impuesto diferido	500,750
		Beneficios empleados	226,114
		Total pasivos no corrientes	726,864
		Total pasivo	7,120,555
		PATRIMONIO	
Activos no corrientes		Capital social	1,029,886
Propiedades, planta y equipos	9,692,747	Reservas	2,265,489
Otros activos	1,000	Resultados acumulados	2,478,321
Total activos corrientes	9,693,747	Total patrimonio	5,773,696
Total activos	12,894,251	Total pasivos y patrimonio	12,894,251

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

Remuneraciones del personal clave de la gerencia

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

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

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

19 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Provisiones varias (1)	1,387,406	1,197,715

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

20 IMPUESTOS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente	133,599	629,961
Impuesto a la salida de divisas	58,101	99,058
Reclamo tributario (1)	585,145	-
	<u>776,845</u>	<u>729,019</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al valor agregado	112,849	251,028
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	69,778	115,652
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	217,696	267,087
	<u>400,323</u>	<u>633,767</u>

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Conciliación del resultado contable - tributario

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(Pérdida) Utilidad antes de Participación de los trabajadores e Impuesto a la renta	(10,849)	3,888,132 (*)
Menos - Participación de los trabajadores	-	(356,505)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta de Compañía Azucarera Valdez S.A.	<u>(10,849)</u>	<u>3,531,627</u>
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles (1)	<u>1,447,160</u>	<u>2,445,924</u>
<u>Menos</u>		
Dividendos exentos	(334,223)	(1,028,500)
Otras diferencias temporarias	(123,700)	(1,511,432)
Deducciones adicionales	<u>(1,305,137)</u>	<u>(578,123)</u>
Base imponible	(326,749)	2,859,496
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	-	630,805
Anticipo mínimo de impuesto a la renta de Compañía Azucarera Valdez S.A.	1,735,191	1,281,100
Impuesto a la renta compañías subsidiarias	20,062	136,156
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>1,755,253</u>	<u>1,417,256</u>

(*) Cifras no reestructuradas.

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

c) Situación fiscal

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

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

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

d) Impuesto a la renta diferido

Impuestos diferidos activos:

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

Impuestos diferidos pasivos:

	2018	2017
Que se liquidará dentro de 12 meses	2,058,366	2,027,364
Que se liquidará después de 12 meses	<u>2,277,808</u>	<u>2,979,875</u>
	<u>4,336,174</u>	<u>5,007,239</u>

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

	Impuesto diferido pasivo (1)	Impuesto diferido activo (2)	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	4,155,204	1,769,458	2,385,746
Débito (Crédito) a resultados por ajuste del impuesto diferido	852,035	195,317	656,718
Saldo al 31 de diciembre del 2017	5,007,239	1,964,775	3,042,464
Crédito a resultados por ajuste del impuesto diferido	170,315	1,191,360	1,361,675
Venta de subsidiaria	(500,750)	-	(500,750)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>4,336,174</u>	<u>3,156,135</u>	<u>1,180,039</u>

- (1) El impuesto a la renta diferido pasivo se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipos, como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido cuando se efectuó la adopción inicial de las NIIF.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) El impuesto a la renta diferido activo se origina principalmente por las provisiones de jubilación patronal y desahucio, las cuales podran ser deducibles únicamente en el momento del pago del beneficio.

e) Gasto impuesto a la renta

Composición:

	2018	2017
Impuesto causado según conciliación tributaria	1,755,253	1,417,256
Impuesto diferido	(1,361,675)	656,718
	<u>393,578</u>	<u>2,073,974</u>

f) Precios de transferencia

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

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

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

Para las demás compañías, considerando la resolución mencionada, la Administración informa que no estarían alcanzadas por la referida Norma.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

21 CAPITAL SOCIAL

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

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

	Porcentaje de acciones	2018	2017
Club Angela S.A. (1)	1.8%	123,587	123,587
Gulkana S.A. (1)	98%	6,041,775	6,041,775
Otros accionistas menores	0.2%	4,805	4,805
		<u>6,170,167</u>	<u>6,170,167</u>

(1) Compañías domiciliadas en el Ecuador.

22 COSTOS Y GASTOS

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

2018	Costo de ventas	Gastos administración y venta	Total
Consumo de caña	33,917,866	-	33,917,866
Consumo de azúcar	2,081,332	-	2,081,332
Consumo de vapor	2,573,026	-	2,573,026
Sueldos y beneficios empleados	23,135,459	7,859,331	30,994,790
Materiales y repuestos	9,726,536	569,761	10,296,297
Servicios prestados terceros	7,221,259	2,221,385	9,442,644
Transporte	6,285,226	1,331,534	7,616,760
Depreciaciones	7,121,418	334,715	7,456,133
Energía eléctrica	3,416,606	83,391	3,499,997
Seguros	914,605	216,896	1,131,501
Alquileres	458,373	797,848	1,256,221
Asistencia técnica	-	1,859,792	1,859,792
Impuestos y contribuciones	-	1,123,816	1,123,816
Otros menores	59,456	240,840	300,296
	<u>96,911,162</u>	<u>16,639,309</u>	<u>113,550,471</u>

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

2017

	Costo de ventas	Gastos de administración y venta	Total
Consumo de caña	32,195,303	-	32,195,303
Consumo de azúcar	4,210,407	-	4,210,407
Consumo vapor	2,143,845	-	2,143,845
Sueldos y beneficios empleados	26,339,231	8,541,036	34,880,267
Materiales y repuestos	14,136,396	633,071	14,769,467
Servicios prestados terceros	11,338,833	2,169,356	13,508,189
Transporte	5,956,678	1,538,462	7,495,140
Depreciaciones	6,456,290	305,865	6,762,155
Energía eléctrica	3,146,481	108,621	3,255,102
Seguros	1,008,460	224,664	1,233,124
Alquileres	281,264	644,652	925,916
Asistencia técnica	-	1,818,435	1,818,435
Impuestos y contribuciones	47,496	1,100,791	1,148,287
Otros menores	565,912	301,784	867,695
	<u>107,826,597</u>	<u>17,386,736</u>	<u>125,213,333</u>

b) Los gastos financieros netos se detallan a continuación:

	2018	2017
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por obligaciones bancarias y emisión obligaciones	3,903,604	4,275,222
Costo financiero jubilación patronal y desahucio (1)	1,759,898	2,563,851
Comisiones bancarias y otros	366,502	411,965
	<u>6,030,004</u>	<u>7,251,038</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados por préstamos con relacionadas (2)	1,586,736	800,490
	<u>4,443,268</u>	<u>6,450,548</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Ver Nota 24.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

23 OTROS INGRESOS

Composición:

	2018	2017
Otros ingresos		
Ingreso por venta de acciones	7,141,982	-
Jubilación patronal y desahucio (2)	2,877,722	-
Otros ingresos menores	1,923,280	1,665,655
	<u>11,942,984</u>	<u>1,665,655</u>
Otros egresos		
Jubilación patronal y desahucio (2)	-	(2,313,974)
Indemnizaciones trabajadores	(7,790,078)	(681,318)
Otros menores	(1,524,080)	(350,451)
Provisión juicios laborales (1)	(455,015)	(134,222)
	<u>(9,769,173)</u>	<u>(3,479,965)</u>
	<u>2,173,811</u>	<u>(1,814,310)</u>

(1) Ver Nota 19.

(2) Ver Nota 17.

24 CONTRATOS

a) Acuerdo de asistencia técnica y servicios

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

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

b) Contrato de arrendamiento

En julio 5 del 2004, la Compañía Azucarera Valdez S.A. suscribió con Ecoelectric S.A. un contrato de arrendamiento de los equipos que componen la central de autogeneración de energía eléctrica. Los términos del contrato establecen el canon de arrendamiento anual en US\$669,000, el mismo que comenzará a pagarse una vez que la planta eléctrica inicie su operación comercial, incorporando la energía eléctrica producida en la misma al mercado eléctrico mayorista, la vigencia del contrato es de cinco años a partir de la fecha de suscripción del mismo y se renovará automáticamente en sus mismos

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

términos si ninguna de las partes da por terminado la relación con 90 días de anticipación. Con fecha 2 de enero del 2018 se modificó el valor del arriendo de los equipos por US\$311,000 anuales.

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

c) Contrato de compra venta de energía y vapor

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

- (1) El precio de US \$ 0,035 por kilovatios/hora y US \$0,40 por kilos-libra de vapor. En el año 2009 el precio por kilovatio/hora fue establecido a US \$0,070 de común acuerdos entre las partes.
- (2) En septiembre del 2008, la Compañía Azucarera Valdez S.A. firmó un nuevo adendum al contrato principal, en el cual las partes contratantes deciden incrementar el precio por kilo – libra de vapor a US \$1,15 el cual entro en vigor para la zafra 124 correspondiente al período de junio a diciembre del 2008, el mismo que se mantiene para el año 2009.
- (3) Los valores por la compra de energía y vapor facturados serán cancelados por Compañía Azucarera Valdez S.A. mediante mecanismo de compensación conforme a las reglas del Código Civil considerando para el efecto la condición de acreedoras y deudoras entre las partes suscriptoras de este contrato se produce, considerando los contratos de compra-venta bagazo de caña de azúcar y de energía suscrito entre las Compañías, para lo cual se elaboran las correspondientes liquidaciones por cada uno de los contratos en forma mensual, con las cuales se procederá a la compensación.
- (4) El contrato tiene vigencia de 12 años, pudiendo ser renovado a su vencimiento previo acuerdo de las partes.

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

d) Venta de bagazo y agua tratada

En junio 30 del 2005, la Compañía Azucarera Valdez S.A. suscribió con Ecoelectric S.A., contrato para la venta de bagazo de caña de azúcar y agua tratada. Los términos del contrato establecen que el precio fijado para el primer año de operación es US\$1,50 por cada tonelada de bagazo de caña de azúcar y US \$0,20 por cada kilo-libra de agua tratada. Este precio será confirmado o reajustado anualmente, previo acuerdo entre las partes. El contrato tiene vigencia de 12 años.

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

En diciembre 23 del 2014, se suscribió el Adendum Modificatorio al contrato de compraventa de bagazo y agua tratada, en el que se acuerda el reajuste de precio de US\$1,50 a US\$4,30 por cada tonelada por la venta de bagazo de caña, cuya vigencia se aplica desde junio 1 del 2014.

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

e) Contrato de entrega de melaza y miel B

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

Con fecha 30 de junio del 2016, se firma el Adendum al Contrato de entrega de melaza y miel B, el objeto del presente adendum es modificar el precio del contrato principal, agregando la provisión de jugo de caña de azúcar, por la cantidad de 26,244 toneladas de jugo a un precio de US\$32,30 cada tonelada más IVA.

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

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

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

Melaza: 5,400,000 kilos de melaza anuales
Miel B: 20,600,000 galones de miel B anuales.

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

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

f) Contrato de compraventa de caña de azúcar

En abril del 2014, la Compañía Azucarera Valdez S.A. suscribió un contrato, el cual indica que se le pagará a Bamboo Export S.A. BAMPORT por cada tonelada métrica de caña de azúcar, el equivalente al 75% del valor promedio vigente del saco de azúcar de 50 kg al momento del inicio del corte. Adicionalmente, el adendum indica que generará el 8% de interés anual y que el plazo para cancelar el préstamo de US\$4,000,000 es de 10 años de acuerdo con la vigencia del contrato principal; plazo que vencerá en julio del 2017.

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

- (1) La compraventa de caña de azúcar en pie en canteros de propiedad de Bamboo Export S.A. BAMPORT.
- (2) La Compañía Azucarera Valdez S.A. pagará a Bamboo Export S.A. BAMPORT US\$20,50 por cada tonelada de caña de azúcar durante la vigencia del contrato. Los valores por el pago de la tonelada de caña de azúcar serán descontados y abonados al préstamo.

En diciembre 30 del 2017, se realizó un adendum, el cual modifica el plazo de vigencia del contrato principal, el mismo que vencerá en diciembre del 2027.

Durante el año 2018, Bamboo Export facturó al Grupo US\$2,628,000.

g) Contrato colectivo de trabajo

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

25 CONTINGENCIAS

a) Laborales

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

COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Juicio de excepción

Compañía Azucarera Valdez S.A. mantiene un juicio de excepción por US\$1,2 millones planteado por la Ilustre Municipalidad del cantón Milagro, desde el 10 de julio del 2009, el cual está relacionado con diferencias en el impuesto 1.5 por mil de los ejercicios fiscales desde el año 2003 hasta el 2007. En noviembre del 2010, se declaró la prescripción de las obligaciones de los años 2003 y 2004. La Administración del Grupo, basada en su experiencia en estos procesos, considera que los resultados de este juicio serán favorables.

26 EVENTOS SUBSECUENTES

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