

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

##### 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: Victoria, María Teresa y 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 2019 y 2018, el Grupo cuenta con 13,216 hectáreas de terreno, de las cuales 10,617 (2018: 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) *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 su Matriz los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.

###### (b) *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 Sociedad entregó en comodato a su Matriz los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.

###### (c) *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 su Matriz los predios donde están desarrollados los cultivos de caña.

###### (d) *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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

(e) *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.

#### **Emisión de obligaciones**

Compañía Azucarera Valdez S.A. en años anteriores, colocó obligaciones a través del mercado de valores, manteniendo al 31 de diciembre del 2019 aproximadamente US\$29,375,000 (2018: US\$13,962,000) de valores por pagar, Ver Nota 17.

A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadoradora de riesgos, y al 31 de diciembre del 2019 mantiene una calificación de AAA-.

#### **Situación económica del país -**

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y 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, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración del Grupo considera que la situación general de la economía del país ha originado varios efectos negativos en sus operaciones, principalmente en los ingresos por venta de azúcar, por lo cual se han venido adoptando nuevas medidas de ahorro y reestructuraciones para la optimización de los procesos del Grupo, tanto operativos (campo y fabrica) como administrativos con el fin de ser más eficientes con menos recursos.

Adicionalmente a esto, también se suma que se han mantenido los precios de venta con un mínimo incremento en comparación con el año anterior y se han implementado nuevas estrategias y planes comerciales, además de nuevos productos, con el fin de captar una mayor participación en el mercado y con esto incrementar el volumen de ventas.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Aprobación de estados financieros consolidados**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización del Representante legal de Compañía Azucarera Valdez S.A. con fecha 30 de abril del 2020 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. Excepto por la aplicación de la NIIF 16 (Nota 2.13), estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros 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, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que permiten el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio. La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

Los estados financieros 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*

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

Estas normas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros, excepto por los efectos por adopción de la NIIF 16, esto se revela en la Nota 2.21.

Al 31 de diciembre de 2019, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020

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

## 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.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2019, procedió a reestructurar los estados financieros consolidados reportados previamente al 1 de enero del 2018 y al 31 de diciembre del 2018.

La reestructuración de estados financieros al 1 de enero del 2018 se detalla a continuación:

	Activos	Patrimonio
	Inventarios	Resultados acumulados
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2018	40,225,553	92,921,894
Efecto del cambio en la política contable (1)	(1,357,671)	(1,357,671)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2018	<u>38,867,882</u>	<u>91,564,223</u>

La reestructuración de estados financieros al 31 de diciembre del 2018 se detalla a continuación:

	Activos	Patrimonio
	Inventarios	Resultados acumulados
Saldos previamente reportados al 31 de diciembre del 2018	46,515,085	89,253,886
Efecto del cambio en la política contable (1)	(1,066,264)	(1,066,264)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2018	<u>45,448,821</u>	<u>88,187,622</u>

- (1) Corresponde a cambio en la política de asignación de costos de los inventarios. Hasta el año 2018 la asignación de los costos al inventario se realizaba al cierre de la zafra, durante el 2019 está asignación pasó a realizarse de manera mensual.

## COMPañÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

En adición a lo anterior, el Grupo también procedió a actualizar los resultados integrales del 2018 de la siguiente manera:

Estado de resultados integrales (extracto)	<u>Utilidad neta</u>
Pérdida neta y resultado integral del 2018 previamente reportada	(629,426)
Efecto del cambio en la política contable (1)	<u>291,407</u>
Pérdida neta y resultado integral del 2018 reestructurada	<u>(338,019)</u>

#### 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 2019 y 2018, no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar estadounidense.

#### 2.6 Efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

#### 2.7 Activos financieros-

##### *Clasificación -*

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-

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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.

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. Las 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 2019 y 2018, 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

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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”, las “Cuentas por cobrar a clientes”, las “Cuentas por cobrar a compañías relacionadas” y las “Cuentas por cobrar empleados”, en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.7.1).

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 en el largo plazo 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.

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

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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 2019 y 2018, el Grupo sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen "Préstamos y obligaciones financieras", "Cuentas por pagar proveedores", "Otras cuentas por pagar", "Pasivos por arrendamientos" y "Cuentas por pagar a compañías relacionadas". 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.

##### *Préstamos y obligaciones financieras -*

- 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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.8 Anticipos a proveedores-**

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

#### **2.9 Inventario**

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

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

Los costos se capitalizan como activos biológicos, si, y sólo si: (a) es probable que futuros beneficios económicos fluirán a la entidad y (b) el costo puede ser medido confiablemente. 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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

que se reconocen como gasto a medida que se incurren incluyen los gastos administrativos y otros gastos generales, así como los gastos de producción no asignables, entre otros.

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

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

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, costos de producción, producción estimada, entre otras.

#### **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 esta; 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, planta y equipos**

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse, con excepción de los terrenos. 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

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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. Los terrenos se presentan a su valor revaluado. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2015 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros Resultados Integrales y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si se revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos. La depreciación de las propiedades, planta y equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

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

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.12. Deterioro de activos no financieros -

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

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 2019 y 2018, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro.

#### 2.13. Arrendamientos

##### Actividades de arrendamiento:

El Grupo mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>Uso del activo identificado</u>	<u>Período de arrendamiento</u>	<u>Año de terminación</u>
Edificios	Almacenamiento	3 años	2021
Equipos	Administrativo	3 años	2021

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. El Grupo separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que el Grupo es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y continúan un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por el Grupo.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos (Ver Nota 2.21). Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por el Grupo.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para el Grupo, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que el Grupo tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, el Grupo:

- Usa una tasa promedio de las contratadas por el Grupo, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dichas tasas.

La tasa de descuento utilizada por el Grupo es de 8.34% que corresponde al promedio de las tasas contratadas por el Grupo para préstamos sobre activos similares, y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguiente:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si el Grupo espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo poseen son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

#### Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración del Grupo ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

#### **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.

##### **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 y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales del Grupo están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas exigen el pago de un “anticipo de impuesto a la renta”, cuyo valor 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.

Hasta el 2018, en caso de que el impuesto a la renta causado fuese menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertía 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 se aplique cada año.

Al 31 de diciembre del 2019, Compañía Azucarera Valdez S.A. constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía constituyó el anticipo mínimo, como impuesto a la renta del año.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando 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 -

**Corrientes:** Corresponden principalmente a:

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

**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 con 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 del Grupo 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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.92% (2018: 8.21%) 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 2019 y 2018, 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).

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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 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.

##### **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 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

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

#### Venta de productos -

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando el Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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 esta es del cliente. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en almacén del Grupo o puesto en almacén del cliente.

#### **2.21. Adopción de nuevas normas – NIIF 16 “Arrendamientos”**

Como se menciona en la Nota 2.13, el Grupo ha adoptado la NIIF 16 de manera retrospectiva desde el 1 de enero del 2019, pero no ha restablecido la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las reclasificaciones y ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.2.

En la adopción de la NIIF 16, el Grupo reconoció pasivos de arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 – Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 8.34%.

Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, la entidad reconoció el valor en libros del activo de arrendamiento y el pasivo de arrendamiento inmediatamente antes de la transición como el valor inicial del activo por derecho de uso y el pasivo de arrendamiento a la fecha de aplicación inicial. Los principios de medición de la NIIF 16 solo son aplicados a partir de esta fecha. La remediación de los pasivos de arrendamiento fue reconocida como ajustes relacionados directamente al activo por derecho de uso inmediatamente después de la fecha de aplicación inicial.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Expedientes prácticos utilizados

En la aplicación inicial de la NIIF 16, el Grupo ha usado el siguiente expediente práctico permitido por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,

El Grupo ha optado por no revaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha de adopción. Por el contrario, para contratos iniciados antes de la fecha de transición, el Grupo usó la evaluación realizada bajo NIC 17.

#### Medición de pasivos de arrendamiento

Acuerdos de arrendamiento operativos revelados al 31 de diciembre del 2018	2,428,279
Pasivos de arrendamiento al 1 de enero del 2019	<u>2,046,225</u>
De los cuales son:	
Pasivos de arrendamiento corriente	783,940
Pasivos de arrendamiento no corriente	<u>1,262,285</u>
	2,046,225

#### Medición de activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso asociados a propiedades arrendadas fueron medidos retrospectivamente como si las nuevas reglas hubiesen sido aplicadas siempre. Otros activos por derecho de uso fueron medidos al monto equiparable al pasivo de arrendamiento, ajustado por montos prepagados o pagos de arrendamiento devengados que se asocian a dicho arrendamiento al 31 de diciembre del 2018.

#### Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera

El cambio en la política contable afecta los siguientes rubros del estado de situación financiera al 1 de enero del 2019:

- Activo por derecho de uso: aumento de US\$2,046,225.
- Pasivos de arrendamiento: aumento de US\$2,046,225.

#### 2.22. Información por segmento

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde a la gerencia general. La

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros consolidados requiere que la Administración 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: El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar, la Nota 7 proporciona más detalle. El Grupo reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a los empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, así como los beneficios establecidos en los artículos 15, 17 y 81 del Contrato Colectivo de trabajo, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: 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.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- **Valor razonable de activos biológicos:** En la medición del valor razonable de los activos biológicos se requieren principalmente las siguientes estimaciones y juicios de la administración:
  - i) Los rendimientos de campo: representan la cantidad de caña de azúcar medido en toneladas que se espera obtener por cada hectárea cultivada. Se determina en función a las hectáreas disponibles en cultivo, proyectando su cosecha inmediata, además se consideran otros factores como las variedades de caña, edades de cosecha, ubicación del campo, infraestructura, condiciones ambientales y agronómicas según la experiencia técnica de la Administración.
  - ii) Tasa de descuento: determinada según el método del promedio ponderado del costo del capital, el cual está compuesto por el costo de la deuda del Grupo y el costo del capital accionario.

#### 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 del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de las compañías del Grupo.

La gestión de riesgo está controlada por Gerencia General siguiendo las políticas y procedimientos establecidos, a efectos de minimizarlos. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta las compañías del 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 es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

##### i. Riesgo de tasa de interés

El Grupo mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por el Grupo 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 2019 y 2018 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\$180,000 (2018: US\$150,000). Adicionalmente, la tasa promedio ponderada pasiva del Grupo es 8.34% (2018: 7.89%) la cual se aproxima a la de mercado.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### ii. Riesgo de precio

El Grupo, en lo posible, no mantiene instrumentos financieros volátiles; por consiguiente, la Administración considera que el Grupo no está expuesta a este tipo de riesgo.

#### 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**

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Excluyendo los valores con las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 15% de los ingresos del Grupo. La cartera está diversificada. La Administración ha establecido desde un punto de vista geográfico o demográfico que no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión del Grupo incluye análisis de estados financieros y resultados, calificaciones externas, cuando están disponibles en el ambiente en que desarrollan sus operaciones comerciales, y en algunos casos, basados en referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan un monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 12 meses y periódicamente se hacen revisiones de la posición de cartera del Grupo y de los clientes atrasados.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a esos clientes, se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

El Grupo establece una provisión para deterioro de los valores que representan su estimación de las pérdidas esperadas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica respecto de exposiciones de riesgo, individualmente significativa. La Administración considera que, dado el análisis de clientes, historial crediticio, nivel de garantías, manejo de las políticas y provisiones del riesgo en las cuentas por cobrar es bajo y se concentra en los clientes considerados de alto riesgo por su exposición sin garantía.

En la actualidad, el Grupo cuenta con 233 clientes (2018: 230 clientes), el crédito se concede en promedio a 60 días.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2019 (1)</u>	<u>2018</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 2019 (31 de diciembre del 2018). Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador.

**(c) Riesgo de liquidez**

El Grupo mantiene adecuados niveles de efectivo de sus operaciones que le permite cumplir con todas sus obligaciones y se colocan en entidades con calificación mínima de riesgo de “AAA-”.

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 período de 30 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto mitiga el posible impacto de circunstancias externas que no pueden predecirse razonablemente.

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

<u>2019</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 12 meses</u>	<u>Más de 1 año</u>
Préstamos y obligaciones financieras	9,117,151	13,895,260	62,610,261
Cuentas por pagar a proveedores	23,600,777	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,426,683	-	-
Pasivos por arrendamientos	206,375	645,481	410,428
<u>2018</u>	<u>Menos de 3 meses</u>	<u>De 3 a 12 meses</u>	<u>Más de 1 año</u>
Préstamos y obligaciones financieras	-	17,996,659	58,440,803
Cuentas por pagar a proveedores	15,708,546	18,440,466	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	10,870,083	-

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de esta 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. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fueron los siguientes:

	2019	2018
Préstamos y obligaciones financieras	72,538,864	60,494,663
Cuentas por pagar a proveedores	23,209,226	34,158,333
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,426,683	10,716,316
	<u>103,174,773</u>	<u>105,369,312</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo más inversiones temporales	<u>(2,050,656)</u>	<u>(4,256,895)</u>
Deuda neta	101,124,117	101,112,417
Total patrimonio neto	101,566,278	119,736,300
Capital total	<u>202,690,395</u>	<u>220,848,717</u>
Ratio de apalancamiento	<u>51%</u>	<u>48%</u>

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(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:

	2019		2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo	2,050,656	-	4,256,895	-
Cuentas por cobrar a clientes	17,880,479	-	12,019,895	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8,555,671	7,281,828	6,507,690	13,052,214
Cuentas por cobrar empleados	480,535	-	469,036	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>28,967,341</b>	<b>7,281,828</b>	<b>23,253,516</b>	<b>13,052,214</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	21,812,175	50,726,689	17,767,842	42,726,821
Cuentas por pagar a proveedores	23,209,226	-	34,158,333	-
Otras cuentas por pagar	2,241,162	-	1,387,406	-
Pasivos por arrendamiento	851,856	410,429	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,426,683	2,316	10,716,316	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>55,541,102</b>	<b>51,139,434</b>	<b>64,029,897</b>	<b>42,726,821</b>

##### Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros del efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y relacionadas, cuentas por cobrar empleados, cuentas por pagar proveedores, pasivos por arrendamientos 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, emisión de obligaciones, y por arrendamientos existen pasivos a corto y largo plazo con tasas anuales del 7% al 8.9% similares a tasas de mercado por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**6. EFECTIVO**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja	4,258	4,746
Bancos (1)	2,046,398	4,252,149
	<u>2,050,656</u>	<u>4,256,895</u>

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

**7. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Mayoristas	14,609,731	9,183,614
Valor agregado	594,239	927,384
Autoservicios	695,331	729,282
Minoristas	967,942	591,376
Industrial	871,600	435,509
Varios	231,106	243,646
	<u>17,969,949</u>	<u>12,110,811</u>
Menos - estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(89,470)	(90,916)
Total	<u>17,880,479</u>	<u>12,019,895</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>7,880,755</u>	44%	<u>6,214,845</u>	51%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	5,652,178	31%	3,778,596	31%
De 30 a 60 días	2,419,159	13%	1,215,628	10%
De 60 a 90 días	322,907	2%	170,553	2%
De 90 a 180 días	710,320	4%	393,590	2%
De 181 a 360 días	827,235	5%	272,969	2%
Más de 360 días	157,395	1%	64,630	1%
	<u>10,089,194</u>		<u>5,895,966</u>	
	<u>17,969,949</u>		<u>12,110,811</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 2019 y 2018, 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.

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

**2019**

	<u>Por vencer</u>	<u>de 1 a 30 días</u>	<u>de 31 a 60 días</u>	<u>de 61 a 90 días</u>	<u>de 91 a 180 días</u>	<u>de 181 a 360 días</u>	<u>Más de 360 días</u>	<u>Total</u>
Ratio esperado de pérdida crediticia	0.047%	0.59%	0.23%	6.76%	6.76%	6.76%	2.07%	
Cuentas por cobrar comerciales	7,880,755	5,652,178	2,419,159	322,907	710,320	827,235	157,395	17,969,949
<b>Pérdida Créditicia esperada</b>	<b>3,715</b>	<b>33,415.54</b>	<b>5,571.65</b>	<b>21,821</b>	<b>48,001</b>	<b>55,902</b>	<b>3,258</b>	<b>171,684 (*)</b>

## COMPañÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 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
Ratio esperado de pérdida crediticia	0.41%	0.11%	0.00%	0.12%	6.21%	6.21%	27.38%	
Cuentas por cobrar comerciales	6,214,845	3,778,596	1,215,628	170,553	393,590	272,969	64,630	12,110,811
Pérdida Créditicia esperada	25,790	4,079	8	205	24,442	16,952	19,756	91,232 (*)

(\*) La Administración considera que el efecto por el modelo de pérdida crediticia esperada no es significativo

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

	2019	2018
Saldo inicial	90,916	90,011
Adiciones	80,759	20,832
Utilizaciones/castigos	(82,205)	(19,927)
Saldo final	89,470	90,916

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 Administración del Grupo, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

#### 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2019	2018
Municipio de Milagro (1)	812,030	912,030
Varios	357,192	582,775
	1,169,222	1,494,805

(1) Corresponde a valores retenidos a la Matriz por el Gobierno autónomo Descentralizado de Milagro, correspondiente al impuesto del 1.5 por mil desde el año 2003 hasta el 2007. El 17 de diciembre del 2019 la Corte Constitucional del Ecuador, falló a favor de Compañía Azucarera Valdez por lo cual se prevé que estos valores serán recuperados durante el año 2020.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cañicultores (1)	716,078	2,065,910
Otros	352,769	246,342
	<u>1,068,847</u>	<u>2,312,252</u>

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

#### 10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>(Reestructurados)</u>	
		<u>2018</u>	<u>1 de enero del 2018</u>
Azúcar (1)	31,997,309	39,336,719	35,355,138
Materiales y repuestos (2)	3,942,898	3,353,969	2,959,900
Melaza y panela	639,759	2,411,793	329,766
Otros	250,485	346,340	223,078
	<u>36,830,451</u>	<u>45,448,821</u>	<u>38,867,882</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, incluyen principalmente: i) 839,192 (2018: 1,190,289) sacos de azúcar blanca comercial por aproximadamente US\$22,900,000 (2018: US\$31,300,000); ii) 185,776 (2018: 311,640) sacos de azúcar cruda por US\$4,840,000 (2018: US\$8,130,000); iii) 6,361 (2018: 15,002) sacos de azúcar morena y sucia comercial por US\$158,242 (2018: US\$390,000); iv) 652 (2018: 1,149) sacos de azúcar stick – light por US\$53,018 (2018: US\$91,800); y, v) 31,195 (2018: 8,278) sacos de azúcar importada por US\$849,000 (2018: US\$227,351) más 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 2019  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

	Terrenos	Edificios y estructuras	Maquinarias y equipos	Equipos de computación	Muebles y equipos de oficina	Vehículos	Repuestos mayores y equipos de respaldo	Activos en curso	Plantaciones caña de azúcar	Total
Al 1 de enero del 2018										
Costo	87,849,082	17,343,965	150,204,354	3,613,492	1,236,255	4,239,939	2,451,930	168,599	15,765,621	282,873,237
Depreciación acumulada	-	(8,908,755)	(95,405,523)	(3,391,087)	(821,572)	(2,899,938)	-	-	(5,212,392)	(116,639,267)
Valor en libros	87,849,082	8,435,210	54,798,831	222,405	414,683	1,340,001	2,451,930	168,599	10,553,229	166,233,970
<b>Movimientos 2018</b>										
Adiciones	-	12,949	2,086,162	72,031	66,229	92,694	-	2,611,687	5,244,789	10,186,541
Transferencias	296,839	480,255	1,415,858	2,588	33,773	33,490	-	(2,262,954)	582	431
Venta de Bamboo Export S.A. (Costo)	(7,773,017)	(155,725)	(510,112)	(12,257)	-	-	-	-	(4,226,235)	(12,677,346)
Bajas (Costos)	-	-	(989,871)	(422,153)	(1,773)	(30,314)	-	-	-	(1,444,111)
Bajas (Depreciación)	-	-	886,417	435,307	7,128	40,470	-	-	-	1,369,322
Ventas (Costos)	-	-	(243,181)	(13,154)	(5,354)	(11,177)	(216,883)	-	-	(489,749)
Venta de Bamboo Export S.A. (Depreciación)	-	50,494	66,279	4,373	-	-	-	-	2,863,453	2,984,599
Depreciación	-	(925,515)	(3,129,879)	(103,735)	(76,680)	(191,140)	-	-	(3,029,184)	(7,456,133)
Valor en libros	80,372,904	7,897,668	54,380,504	185,405	438,006	1,274,024	2,235,047	517,332	11,406,634	158,707,524
Al 31 de diciembre del 2018										
Costo	80,372,904	17,681,444	151,963,210	3,240,547	1,329,130	4,324,632	2,235,047	517,332	16,784,757	278,449,003
Depreciación acumulada	-	(9,783,776)	(97,582,706)	(3,055,142)	(891,124)	(3,050,608)	-	-	(5,378,123)	(119,741,479)
Valor en libros	80,372,904	7,897,668	54,380,504	185,405	438,006	1,274,024	2,235,047	517,332	11,406,634	158,707,524
<b>Movimientos 2019</b>										
Adiciones	-	-	892,361	32,969	31,052	5,600	-	2,630,499	3,243,781	6,836,262
Transferencias	159,898	654,895	1,545,253	-	12,414	24,481	-	(2,396,941)	-	-
Bajas (Costos)	-	(495,367)	(982)	(17,504)	(30,412)	(52,864)	-	-	-	(597,129)
Bajas y ventas (Depreciación)	-	429,002	111,196	17,504	29,742	159,581	-	-	-	747,025
Ventas (Costos) (1)	(5,774,571)	-	(117,727)	-	-	(163,877)	-	-	-	(6,056,175)
Depreciación	-	(902,947)	(3,208,776)	(102,670)	(75,931)	(211,522)	-	-	(3,496,621)	(7,998,467)
Otros	-	-	-	-	-	(8,101)	(234,938)	-	-	(243,039)
Valor en libros	74,758,231	7,583,251	53,601,829	115,704	404,871	1,027,322	2,000,109	750,890	11,153,794	151,396,001
Al 31 de diciembre del 2019										
Costo	74,758,231	15	3	1					20,028,538	
Depreciación acumulada	-	(10)	(3)	(1)					(8,874,744)	
Valor en libros	74,758,231	5							11,153,794	

(1) Corresponde principalmente a la venta de predios rústicos a la compañía Beauport S.A., ver nota 19.

## 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

### a) Composición y clasificación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Corriente:</u></b>		
Plantaciones de caña de azúcar (1)	<u>16,163,707</u>	<u>18,948,915</u>
<b><u>No corriente:</u></b>		
Plantaciones de Teca y Caña Guadua	<u>264,320</u>	<u>264,320</u>
Total	<u>16,428,027</u>	<u>19,213,235</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los activos biológicos representan caña de azúcar cultivada en 10.373 (2018: 10,789) 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

### b) Movimiento:

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	19,213,235	22,752,672
Adiciones (1)	12,002,031	14,300,360
Cosecha de producto agrícola (2)	(18,948,915)	(21,192,250)
Ajuste al valor razonable (3)	4,161,676	6,302,816
Venta de subsidiaria		(2,708,970)
Otros	-	(241,393)
Saldos al final	<u>16,428,027</u>	<u>19,213,235</u>

- (1) Representa costos de mano de obra de las diversas labores agrícolas, consumo de fertilizantes, insumos agrícolas, depreciaciones, entre otros.
- (2) Corresponde a la cosecha del activo biológico y transferencia de este como producto agrícola al inventario.
- (3) Ajuste al valor razonable, representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### c) Valor razonable de activos biológicos:

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

Al 31 de diciembre del 2019 y 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>2019</u>	<u>2018</u>
Periodos utilizados en la proyección	1 año	1 año
Producción TM	875,969	858,704
Precio promedio de tonelada métrica de caña de azúcar	US \$31.70	US \$33.00
Tasa de descuento anual	12.08%	8.83%

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. Un cambio en la tasa de descuento de +0.5% da lugar a un cambio de menos US\$110,070 en el valor razonable del activo biológico, y un cambio de -0.5% en la tasa de descuento da lugar a un cambio de US\$30,757 en el valor razonable del activo biológico.

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 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>Porcentaje de participación %</u>	<u>2018</u>	<u>Porcentaje de participación %</u>
Ecoelectric S.A.	2,428,026	15%	2,392,929	15%
Otros	20,033	-	15,299	-
	<u>2,448,059</u>		<u>2,408,228</u>	

El movimiento de las inversiones en asociadas es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio	2,408,228	2,533,100
Otros	-	(5,631)
Ajuste valor patrimonial proporcional	39,831	(119,241)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,448,059</u>	<u>2,408,228</u>

#### 14. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Corriente</u>		
Gastos pagados por anticipado (1)	<u>693,114</u>	<u>789,360</u>
<u>No corriente</u>		
Otros (2)	<u>611,333</u>	<u>681,936</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  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**15. ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	<u>2019</u>
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>	
Inmuebles	135,163
Equipos	1,077,124
	<hr/> 1,212,287 <hr/>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>	
Corriente	851,856
No corriente	410,429
	<hr/> 1,262,285 <hr/>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>2019</u>
<b><u>Depreciación de los activos por derecho de uso</u></b>	
Inmuebles	718,083
Equipos	115,854
	<hr/> 833,937 <hr/>
Gasto por interés (incluido dentro de costos financieros)	<hr/> 141,094 <hr/>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$925,034.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores (1)	8,369,706	9,942,204
Cañicultores (2)	<u>14,839,520</u>	<u>24,216,129</u>
	<u>23,209,226</u>	<u>34,158,333</u>

- (1) Corresponde principalmente a valores por pagar a proveedores locales y del exterior
- (2) Corresponde principalmente a los valores pendientes de cancelar a cañicultores por compras de caña de azúcar.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**17. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Tasa de interés anual		2019	2018
	2019	2018		
	%	%		
<b>Corriente</b>				
Citibank N.A. (1)	7% - 7.85%	7% - 7.85%	2,953,518	4,594,944
Banco Bolivariano S.A.	8.50%	-	2,508,794	-
Más porción corriente de préstamos y obligaciones a largo plazo			16,349,863	13,172,898
			<u>21,812,175</u>	<u>17,767,842</u>
<b>No corriente</b>				
Banco Guayaquil S.A. (1)	7.04%	7.04%	11,927,688	14,826,088
Banco Internacional S.A. (1)	8.90%	8.50%	6,997,184	8,355,982
Jhon Deere	8.50%	8.50%	715,017	821,965
Banisi (2)	8.00%	8.00%	3,048,167	3,045,333
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	7.60%	7.60%	14,795,018	14,888,671
Emisión de obligaciones (2)	8% - 8.5%	7.75% - 8%	29,593,478	13,961,680
			<u>67,076,552</u>	<u>55,899,719</u>
Menos - Porción corriente			(16,349,863)	(13,172,898)
			<u>50,726,689</u>	<u>42,726,821</u>

- (1) Corresponde a préstamos con instituciones financieras para capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2019, existen propiedades entregadas en garantía de préstamos y obligaciones bancarias de corto y largo plazo por aproximadamente US\$80 millones (2018: US\$55 millones).
- (2) El 6 de marzo del 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 2019 y 2018, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Durante el año 2019, 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\$6,000,000 y de Clase D US\$1,250,000.

El 22 de mayo del 2019 se inscribe en el Registro de Mercado de Valores con el número SCVS-INMV-DNAR-2019-00004198, la emisión de obligaciones por US\$20 millones, las obligaciones tienen amortización trimestral, con vencimiento de 5 años y una tasa del 8.5%. Existen US\$2,512,500 entregados en garantía de la deuda. El monto de la emisión no podrá exceder del 80% del total de activos no comprometidos y Compañía Azucarera Valdez S.A. está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos con costo de hasta 2 veces el patrimonio de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2019, la totalidad de las emisiones fueron colocadas en el mercado de valores ecuatoriano.

Durante el año 2019, se canceló por la clase G US\$636,800 y por la clase F US\$637,500 relacionados con los vencimientos corrientes del crédito otorgado, quedando pendiente un saldo por pagar de Clase G US\$10,000,000 y de Clase F US\$10,000,000.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, Compañía Azucarera Valdez S.A. se encuentra en cumplimiento de todos sus resguardos, los cuales incluyen: i) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, ii) Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta dos veces el patrimonio de la compañía, iii) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

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

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2020	-	16,208,577
2021	17,644,210	11,976,275
2022	16,452,031	9,634,299
2023	12,364,755	4,212,576
2024	4,256,770	627,146
2025	8,923	67,948
	<u>50,726,689</u>	<u>42,726,821</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**18. BENEFICIOS EMPLEADOS**

**Beneficios empleados corrientes**

Composición y movimiento:

	Participación de los trabajadores (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A 1 de enero	-	356,505	3,695,628	4,670,727	3,695,628	5,027,232
Incrementos	28,704	-	30,460,649	41,765,704	30,489,353	41,765,704
Venta de acciones de Bamboo Export S.A.	-	-	-	(199,829)	-	(199,829)
Pagos	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre	28,704	-	-	-	-	-

(1) Ver Nota 2.15.

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

**Beneficios empleados no corrientes**

a) Composición y movimiento:

	Jubilación Patronal		Desahucio		Contrato Colectivo (1)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	26,021,520	30,651,089	2,497,225	2,582,327	7,850,982	7,698,314	36,369,727	40,931,730
Costo laboral por servicios actuales	2,009,810	(1,965,019)	520,461	642,132	2,093,782	2,453,433	4,624,053	1,130,546
Interés neto (costo financiero)	1,333,001	1,312,824	96,131	113,791	277,918	333,283	1,707,050	1,759,898
Pérdidas y ganancias actuariales	107,775	309,694	6,823	31,517	-	-	114,598	341,211
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(303,611)	(1,228,783)	(483,363)	(474,033)	(1,461,795)	(2,305,451)	(2,248,769)	(4,008,267)
Beneficios pagados	(3,209,759)	(3,058,285)	(533,895)	(398,509)	(1,845,075)	(328,597)	(5,588,729)	(3,785,391)
Al 31 de diciembre	25,958,736	26,021,520	2,103,382	2,497,225	6,915,812	7,850,982	34,977,930	36,369,727

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

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

	Jubilación Patronal		Desahucio		Contrato Colectivo (1)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costo laboral por servicios actuales	2,117,585	(1,965,019)	527,284	642,132	2,093,782	2,453,433	4,624,053	1,130,546
Interés neto (costo financiero)	1,333,001	1,312,824	96,131	113,791	277,918	333,283	1,707,050	1,759,898
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(303,611)	(1,228,783)	(483,363)	(474,033)	(1,461,795)	(2,305,451)	(2,248,769)	(4,008,267)
Al 31 de diciembre	3,146,975	(1,880,978)	140,052	281,890	909,905	481,265	4,082,334	(1,117,823)

## COMPañÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento	7.92%	8.21%
Futuro incremento salarial	3.59%	3.30%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	TM IESS 2002	TM IESS 2002
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:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	1,150,654	8,475
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4.43%	0.40%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(1,072,770)	8,535
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-4.13%	0.41%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(1,072,770)	8,535
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-4.13%	0.41%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	1,150,654	8,475
Impacto % en el OBD (tasa de descuento -0.5%)	4.43%	0.40%

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

**(a) Saldos con compañías y partes relacionadas:**

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Activo corriente</u></b>			
Codana S.A. (7)	Administración	7,783,164	4,716,275
Universal Sweet Industries S.A.	Administración	22,132	26,532
Ecoelectric S.A.(1)	Administración	352,654	294,888
Disproducsa S.A. (2)	Administración	15,258	803,161
Nobis Enterprises	Administración	71,612	71,612
Bamboo Export S.A. (3)	Administración	148,161	445,405
Consortio Nobis	Administración	26,031	26,030
Otras menores	Administración	136,659	123,787
Total cuentas por cobrar relacionadas corrientes		8,555,671	<u>6,507,690</u>
<b><u>Activo no corriente</u></b>			
Ecoelectric S.A. (4)	Administración	7,281,828	5,712,617
Bamboo Export S.A.	Administración	-	7,339,597
Total cuentas por cobrar relacionadas no corrientes		7,281,828	<u>13,052,214</u>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>			
Hacienda San Rafael (5)	Administración	620,322	709,185
Ecoelectric S.A. (8)	Administración	1,868,114	2,566,496
Gulkana S.A.	Accionista	-	3,239,105
Club Angala S.A. (6)	Accionista	4,028,962	3,668,425
Beauport S.A.	Accionista	220,555	-
Otras relacionadas	Administración	688,730	533,105
Total cuentas por pagar relacionadas		7,426,683	<u>10,716,316</u>
<b><u>Pasivo corriente</u></b>			
Otras relacionadas	Administración	2,316	<u>-</u>

(1) Corresponde principalmente a ventas de bagazo.

(2) Corresponde a venta de azúcar.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

#### (b) Transacciones con compañías y partes relacionadas:

Durante los años 2019 y 2018, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>Relación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Ventas</u></b>			
Codana S.A. (7)	Administración	16,320,340	12,152,579
Ecoelectric S.A. (2)	Administración	3,820,756	2,879,389
Bamboo Export S.A. Bamport	Administración	126,409	816,665
Disproducsa S.A. (1)	Administración	1,664,739	235,620
Hacienda San Rafael S.A.	Administración	207,967	329,691
Universal Sweet Industries S.A.	Administración	239,120	76,395
<b><u>Venta de acciones</u></b>			
Gulkana (9)	Accionista	-	12,000,000
<b><u>Venta de terreno</u></b>			
Beauport S.A. (10)	Accionista	16,250,664	-
<b><u>Gasto y Costo de venta</u></b>			
Ecoelectric S.A. (8)	Administración	5,607,426	5,753,316
Bamboo Export S.A.	Administración	2,437	2,628,347
Hacienda San Rafael S.A.	Administración	1,595,859	1,348,436
Inverquim S.A.	Administración	389,034	389,034

- (9) Durante el año 2018 el Grupo realizo la venta de la totalidad de las acciones que mantenía Bamboo Export S.A.
- (10) Durante el año 2019 el Grupo realizo la venta de predios rústicos a la accionista Beauport S.A.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Remuneraciones del personal clave de la gerencia

La Administración del Grupo 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>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y beneficios empleados (corto y largo plazo)	1,218,656	1,400,312

#### 20. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provisiones varias (1)	<u>2,241,162</u>	<u>1,387,406</u>

(1) Incluye US\$409,880 (2018: US\$461,548) por juicios laborales. Adicionalmente incluye aproximadamente US\$1,811,000 por provisiones de bienes y/o servicios contratados (2018: US\$790,585).

#### 21. IMPUESTOS

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente	1,100,425	133,599
Impuesto a la salida de divisas	-	58,101
Reclamo tributario (1)	-	585,145
	<u>1,100,425</u>	<u>776,845</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al valor agregado	705,606	112,849
Retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado	83,843	69,778
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	170,463	217,696
	<u>959,912</u>	<u>400,323</u>

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a reclamo tributario por concepto de retenciones en la fuente del ejercicio fiscal 2017, el cual fue recuperado durante el año 2019.

#### b) Conciliación del resultado contable - tributario

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Participación de los trabajadores e Impuesto a la renta	191,363	(10,849) (*)
Menos - Participación de los trabajadores	(28,704)	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>162,659</u>	<u>(10,849)</u>
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles (1)	<u>4,536,298</u>	<u>1,447,160</u>
<u>Menos</u>		
Otras diferencias temporarias	-	(123,700)
Deducciones adicionales	<u>(1,637,212)</u>	<u>(1,639,360)</u>
Base imponible	3,061,745	(326,749)
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	767,345	-
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	(263,631)	1,735,191
Anticipo pagado durante el año	-	(396,027)
Retenciones en la fuente	(1,502,081)	(1,430,157)
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(97,462)	(58,101)
Impuesto a la renta por recuperar	<u>(1,095,829)</u>	<u>(129,032)</u>
Impuesto a la renta subsidiarias	396	20,062
Gasto por impuesto a la renta del año	<u>767,741</u>	<u>1,755,253</u>

Corresponde a las cifras de la conciliación del resultado contable – tributario de Compañía Azucarera Valdez S.A. (Matriz)

- (\*) Cifras no reestructuradas.

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, incluye principalmente depreciación de activos fijos revaluados por US\$488,865 (2018: US\$481,938); provisión por juicios laborales por US\$119,541 (2018: US\$455,015) y otros gastos menores.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **c) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, los ejercicios fiscales 2016 a 2019 de Compañía Azucarera Valdez S.A. y sus subsidiarias están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, Compañía Azucarera Valdez S.A. 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:

Año 2006: Compañía Azucarera Valdez S.A. (Matriz) 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 S.A. (Matriz) 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 2007, se mantiene garantía con Banco de la Producción S.A. y Banco Internacional S.A. por US\$51,384 y US\$393,685, respectivamente, correspondientes al 10% del monto de las glosas.

La Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A. 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 S.A. (Matriz) 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.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Con fecha 21 de abril 2017, Compañía Azucarera Valdez S.A. 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 el Grupo en contra del Acta de Determinación estableciendo un valor por impuesto por US\$313 mil más intereses y 20% de recargo.

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

Con fecha 27 de febrero del 2019, el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario de Guayaquil ordenó la suspensión del proceso y remitió la causa a la Corte Nacional de Justicia.

Con fecha 11 de abril del 2019, la Corte Nacional de Justicia ratifica la sentencia emitida por el Tribunal Contencioso Tributario de Guayaquil con lo que las glosas se eliminan, sin embargo, el SRI planteó una acción extraordinaria de protección ante la Corte Constitucional. El juicio fue inadmitido por parte de la Corte Constitucional ante el recurso planteado por el SRI. Proceso definitivamente archivado.

#### d) Impuesto a la renta diferido

Impuestos diferidos activos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Que se recuperará después de 12 meses	<u>3,032,512</u>	<u>3,156,135</u>

Impuestos diferidos pasivos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Que se liquidará dentro de 12 meses	1,414,297	2,058,366
Que se liquidará después de 12 meses	<u>2,153,995</u>	<u>2,277,808</u>
	<u>3,568,292</u>	<u>4,336,174</u>

## COMPañÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 del 2018	4,506,489	(1,964,775)	2,541,714
Crédito a resultados por ajuste del impuesto diferido	(170,315)	(1,191,360)	(1,361,675)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	4,336,174	(3,156,135)	1,180,039
Débito (Crédito) a resultados por ajuste del impuesto diferido	(767,882)	123,623	(644,259)
Saldo al 31 de diciembre del 2019	3,568,292	(3,032,512)	535,780

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

#### e) Gasto impuesto a la renta

Composición:

	2019	2018
Impuesto causado según conciliación tributaria	767,741	1,755,253
Impuesto diferido	(644,259)	(1,361,675)
	123,482	393,578

#### 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 Compañía Azucarera Valdez S.A. (Matriz) 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).

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio 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 consolidados, Compañía Azucarera Valdez ( Matriz) no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2019; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2019 son similares a las del año 2018 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

#### **g) Otros asuntos -Reformas Tributarias**

El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.
- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.

## COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

La Administración del Grupo, luego del análisis efectuado considera que dichas reformas no tendrán impacto significativo en la posición financiera de las compañías del Grupo.

## 22. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el capital social de la Matriz 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 2019 y 2018, los accionistas de Valdez. son:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Club Angala S.A. (1)	123,587	123,587
Gulkana S.A. (1) (*)	-	6,041,775
Beauport S.A. (1)	6,041,775	-
Otros accionistas menores	4,805	4,805
	<u>6,170,167</u>	<u>6,170,167</u>

(1) Compañías domiciliadas en el Ecuador.

(\*) Durante el año 2019 Gulkana S.A. se fusionó con Beauport S.A., pasando a ser esta última la accionista principal del Grupo.

**COMPañÍA AZUCARERA VALDEZ S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2019</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administración y venta</u>	<u>Total</u>
Consumo de caña	43,737,214	-	43,737,214
Consumo de azúcar	5,243,771	-	5,243,771
Consumo de vapor	2,790,240	-	2,790,240
Sueldos y beneficios empleados	22,763,586	7,725,767	30,489,353
Materiales y repuestos	10,110,603	274,536	10,385,139
Servicios prestados terceros	8,656,888	2,072,029	10,728,917
Transporte	6,496,530	1,495,273	7,991,803
Depreciaciones	7,660,897	337,570	7,998,467
Energía eléctrica	3,284,678	67,658	3,352,336
Seguros	889,974	202,320	1,092,294
Alquileres	595,096	904,028	1,499,124
Asistencia técnica	-	1,690,084	1,690,084
Impuestos y contribuciones	-	1,030,861	1,030,861
Otros menores	-	137,901	137,901
	<u>112,229,477</u>	<u>15,938,027</u>	<u>128,167,504</u>
<u>2018 Reestructurado</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administración y venta</u>	<u>Total</u>
Consumo de caña	33,917,866	-	33,917,866
Consumo de azúcar	1,789,925	-	1,789,925
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>96,619,755</u>	<u>16,639,309</u>	<u>113,259,064</u>

b) Los gastos financieros netos se detallan a continuación:

Gastos financieros

Intereses por obligaciones bancarias y emisión obligaciones	5,313,228	3,903,604
Costo financiero jubilación patronal y desahucio (1)	1,707,050	1,759,898
Comisiones bancarias y otros	676,260	366,502
Otros	39,846	-
	<u>7,736,384</u>	<u>6,030,004</u>

Ingresos financieros

Intereses ganados por préstamos con relacionadas (2)	(729,588)	(1,586,736)
	<u>7,006,796</u>	<u>7,616,740</u>

(1) Ver Nota 18.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(2) Ver Nota 25.

**24. OTROS INGRESOS, NETO**

Composición:

Otros ingresos

Ingreso por venta de inmueble (1)	16,370,664	-
Ingreso por venta de acciones	-	7,141,982
Jubilación patronal y desahucio (2)	-	2,877,722
Otros ingresos menores	251,298	1,923,280
	<u>16,621,962</u>	<u>11,942,984</u>

Otros egresos

Jubilación patronal y desahucio (2)	(2,375,059)	-
Costo de venta de inmueble (1)	(5,863,842)	-
Indemnizaciones trabajadores	(24,544)	(7,790,078)
Otros menores	(270,880)	(1,524,080)
Provisión juicios laborales	(119,541)	(455,015)
	<u>(8,653,866)</u>	<u>(9,769,173)</u>
	<u>7,968,096</u>	<u>2,173,811</u>

(1) Corresponde principalmente a la venta de predios rústicos por US\$16,250,664 realizado a Beauport S.A., ver nota 19, cuyo valor en libras era de US\$5,774,571, ver nota 11.

(2) Ver Nota 18.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **25. 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 2019, la Compañía cargó a gastos por concepto de este acuerdo US\$768,000 (2018: US\$768,000).

##### **b) Contrato de arrendamiento**

En julio del 2004, Compañía Azucarera Valdez S.A. suscribió con Ecoelectric S.A. un contrato de arrendamiento de los equipos que componen la central de autogeneración de energía eléctrica. Los términos del contrato establecen el canon de arrendamiento anual en US\$669,000, el mismo que comenzará a pagarse una vez que la planta eléctrica inicie su operación comercial, incorporando la energía eléctrica producida en la misma al mercado eléctrico mayorista, la vigencia del contrato es de cinco años a partir de la fecha de suscripción del mismo y se renovará automáticamente en sus mismos términos si ninguna de las partes da por terminado la relación con 90 días de anticipación. Con fecha 2 de enero del 2018 se modificó el valor del arriendo de los equipos por US\$311,000 anuales.

Al 31 de diciembre del 2019 la Compañía Azucarera Valdez S.A. ha facturado US\$311,000 (2018: 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 del 2005, 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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 3) Los valores por la compra de energía y vapor facturados serán cancelados por Compañía Azucarera Valdez S.A. y subsidiarias 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 2019, la Compañía Azucarera Valdez S.A. registró gastos por energía eléctrica y vapor por US\$6,074,917 (2018:US\$5,969,921).

#### **d) Venta de bagazo y agua tratada**

En junio 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.

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 2019, la Compañía Azucarera Valdez S.A. facturó a Ecoelectric S.A. la venta de 475,804 (2018: 497,933) toneladas de bagazo de caña de azúcar, lo cual representó US\$3,211,674 (2018: US\$2,141,000).

#### **e) Contrato de entrega de melaza y miel B**

Con fecha 2 de enero del 2015, la Compañía Azucarera Valdez S.A. celebra el contrato de Melaza y Miel B con Codana S.A. con una vigencia de 15 años contados desde la suscripción del mismo. El presente contrato tiene por objeto la provisión de Melaza y Miel B que el Grupo realizara a favor de Codana S.A., para la fabricación de alcohol.

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.

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 Azucarera Valdez S.A. 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, el Grupo 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 2019, la Compañía Azucarera Valdez S.A. percibió ingresos con Codana S.A. por 62.501 (2018: 76.545) toneladas de jugo de caña lo cual representó US\$2'750,049 (2018: US\$2,779,000); 17'257,328 (2018: 16.188.485) galones de miel lo cual representó US\$13'324,341 (US\$8,904,000).

#### **f) Contrato colectivo de trabajo**

El 8 de septiembre del 2017, se firma el Vigésimo Cuarto Contrato Colectivo de trabajo celebrado entre la Compañía Azucarera Valdez S.A. y el Comité de Empresa de los trabajadores de 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.

## **26. CONTINGENCIAS**

### **a) Laborales**

Compañía Azucarera Valdez S.A. mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores por un monto aproximado de US\$5,123,000, las cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros

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

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

consolidados, 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\$409,880, lo cual se encuentra provisionado en el rubro otras cuentas por pagar.

#### **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.

El 17 de diciembre del 2019 la Corte Constitucional del Ecuador, falló a favor de los intereses del Grupo por lo cual estos valores se prevén serán recuperados durante el año 2020.

#### **27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró como “pandemia global” al brote de coronavirus (Covid-19) originado en China. Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del Ecuador, así como otros gobiernos afectados por este brote, se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener impactos negativos en los niveles de actividad económica a nivel mundial y del país y, por consiguiente, en las operaciones del Grupo. Tales efectos como posibles reducciones en el consumo por parte del mercado se verán reflejados en los estados financieros consolidados correspondientes al año 2020.

Adicional a lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \*