

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado 11 de marzo de 2011, expresa una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría realizada, la cual fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**, al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis

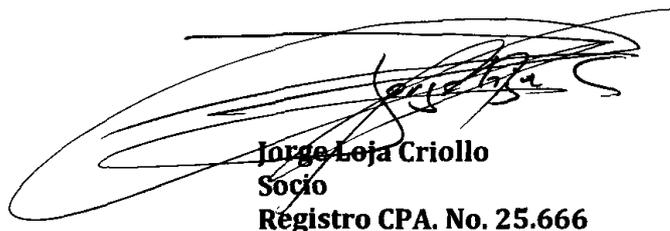
5. Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías estableció un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF; en base a este cronograma Monterrey Azucarera Lojana C. A. - Malca adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011, el efecto neto registrado a esa fecha en el patrimonio por tal adopción fue de US\$ 8.630.170. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 también fueron convertidos a NIIF en base a la referida norma contable, con el objeto de presentar estados financieros comparativos.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2011, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

Bestpoint Cía. Ltda.

RNAE - No. 737


Jorge Loja Criollo
Socio
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 17 de febrero de 2012

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja, bancos e inversión temporal	2	839.191	515.036
Cuentas y documentos por cobrar	3	2.176.675	1.331.231
Inventarios	4	1.695.697	1.402.546
Activos no corrientes mantenidos para la venta		3.338	158
Impuestos y gastos anticipados		<u>234.131</u>	<u>428.883</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4.949.032	3.677.854
Propiedad, planta y equipo	5	11.784.769	12.402.435
Activos en curso		384.170	284.734
Activos biológicos		22.232	22.232
Activos de inversión		34.143	34.143
Cuentas por cobrar, largo plazo	6	4.480.464	4.347.063
Inversiones en acciones	7	3.255.199	3.134.158
Activo por impuesto diferido		<u>1.145</u>	<u>1.257</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>24.911.154</u>	<u>23.903.876</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	8	424.972	686.074
Proveedores y cuentas por pagar	9	300.214	285.130
Gastos acumulados	10	753.672	578.634
Impuestos y retenciones por pagar		<u>432.488</u>	<u>246.175</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.911.346	1.796.013
Obligaciones bancarias, largo plazo	8	1.864.632	2.694.087
Provisiones laborales	11	3.788.050	3.574.189
Pasivo por impuesto diferido	12	1.236.879	1.240.363
Otros pasivos		<u>92.500</u>	<u>92.500</u>
TOTAL PASIVOS		<u>8.893.407</u>	<u>9.397.152</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	13	3.500.000	3.500.000
Reservas		1.548.784	683.774
Superávit		4.076.462	4.001.467
Resultados acumulados NIIF 1ra. vez	14	4.654.689	4.654.689
Resultados acumulados		<u>2.237.812</u>	<u>1.666.794</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>16.017.747</u>	<u>14.506.724</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>24.911.154</u>	<u>23.903.876</u>

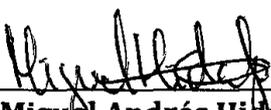

 Ing. Miguel Andrés Hidalgo
 Gerente General


 Dra. Alina Cedillo Reinoso
 Contadora General

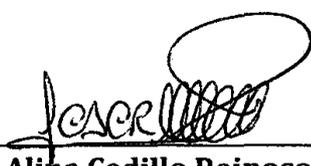
Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
INGRESOS OPERATIVOS:			
Ventas netas	15	20.228.382	14.174.883
Otros ingresos operativos		<u>278.967</u>	<u>170.583</u>
Total ingresos		<u>20.507.349</u>	<u>14.345.466</u>
COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS:			
Costo de producción	16	14.644.336	10.567.603
Gastos administrativos	17	1.937.783	1.748.783
Gastos financieros		587.341	370.235
Gastos no deducibles		32.756	52.963
Otros gastos		<u>292.500</u>	<u>108.183</u>
Total costos y gastos		<u>17.494.716</u>	<u>12.847.767</u>
Utilidad antes de deducciones		3.012.633	1.497.699
Participación empleados	18	(451.895)	(224.655)
Impuesto a la renta	18	(<u>314.125</u>)	(<u>171.882</u>)
Resultado operativo del ejercicio		2.246.613	1.101.162
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Resultado actuarial		35.931	0
Impuestos diferidos	12	3.484	
Otros resultados integrales		<u>0</u>	(<u>48.217</u>)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		<u>2.286.028</u>	<u>1.052.945</u>



Ing. Miguel Andrés Hidalgo
 Gerente General



Dra. Alina Cedillo Reinoso
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	Capital social	legal	Reservas rev. patrim.	facultativa	Superávit	Resultados Adop. NIIF	Acumulados	Total patrimonio
	(US dólares)							
Saldos a diciembre 31, 2009	3.500.000	609.070	(70.000)		262.949		747.041	5.049.060
Ajustes años anteriores			70.000		(308.963)		613.849	374.886
Apropiación		74.704					(74.704)	0
Pago de dividendos							(672.337)	(672.337)
Ajuste acciones Florcaña S.A.					72.000			72.000
Adopción de las NIIF					3.975.481	4.654.689		8.630.170
Resultado integral total							<u>1.052.945</u>	<u>1.052.945</u>
Saldos a diciembre 31, 2010	3.500.000	683.774	0	0	4.001.467	4.654.689	1.666.794	14.506.724
Apropiación		171.501		693.509			(865.010)	0
Pago de dividendos							(850.000)	(850.000)
Ajustes					74.995			74.995
Resultado integral total							<u>2.286.028</u>	<u>2.286.028</u>
Saldos a diciembre 31, 2011	<u>3.500.000</u>	<u>855.275</u>	<u>0</u>	<u>693.509</u>	<u>4.076.462</u>	<u>4.654.689</u>	<u>2.237.812</u>	<u>16.017.747</u>

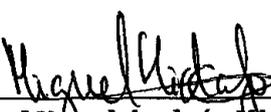

 Ing. Miguel Andrés Hidalgo
 Gerente General


 Dra. Alina Cedillo Reinoso
 Contadora General

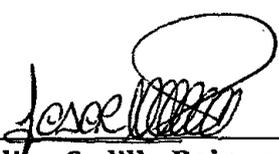
Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	NOTAS	2011	2010
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		19.515.822	13.381.019
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(16.512.550)	(12.044.987)
Efectivo pagado por gastos financieros		(563.835)	(370.235)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>2.439.437</u>	<u>965.797</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Activos en curso		(99.436)	(125.316)
Compras de activos fijos	5	(75.289)	(138.652)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión		(174.725)	(263.968)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Pago de dividendos		(850.000)	(672.338)
Préstamos recibidos - pagados, neto		(1.090.557)	(18.739)
Efectivo neto (utilizado) por actividades de financiamiento		(1.940.557)	(691.077)
Variación neta del efectivo		324.155	10.752
Efectivo al inicio del año		<u>515.036</u>	<u>504.284</u>
Efectivo al final del año	2	<u>839.191</u>	<u>515.036</u>



Ing. Miguel Andrés Hidalgo
Gerente General



Dra. Aliha Cedillo Reinoso
Contadora General

Ver notas en los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		2.286.028	1.052.945
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	5	680.192	759.428
Provisión para jubilación patronal, desahucio y retiro	11	334.842	403.000
Provisión participación trabajadores	18	451.895	224.655
Provisión impuesto a la renta	18	314.125	171.882
Ajustes NIIF		(39.415)	48.217
Provisión cuentas incobrables	3	<u>12.682</u>	<u>9.571</u>
Subtotal		<u>4.040.349</u>	<u>2.669.698</u>
Cambios en activos y pasivos operativos			
Aumento en cuentas por cobrar C/P y L/P		(991.527)	(964.447)
Aumento en inventarios		(292.220)	(210.305)
Disminución (Aumento) en impuestos y pagos anticipados		194.751	(10.521)
Aumento en proveedores y cuentas por pagar		15.084	8.952
Disminución en gastos acumulados		(278.205)	(118.230)
Disminución en impuestos y ret. por pagar		(127.814)	(166.102)
Pagos por jubilación patronal y desahucio		(120.981)	(208.825)
Disminución de otros pasivos		<u>0</u>	<u>(34.423)</u>
Subtotal		<u>(1.600.912)</u>	<u>(1.703.901)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>2.439.437</u>	<u>965.797</u>


 Ing. Miguel Andrés Hidalgo
 Gerente General


 Dra. Alina Cedillo Reinoso
 Contadora General

Ver notas en los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. - MALCA- (La Compañía) fue constituida el 14 de enero de 1959, en la ciudad de Loja - Ecuador; su objeto social principal es la elaboración de azúcar de caña y su comercialización; su planta industrial está ubicada en el cantón Catamayo - provincia de Loja.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera; para efectos comparativos y en apego a lo que establece la NIIF 1, los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 también fueron convertidos a las referidas Normas Internacionales.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- Conforme lo establece la NIIF 1 "Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía adoptó las NIIF y las aplica a partir del 1 de enero de 2011, el proceso de adopción prevé los siguientes procedimientos: a) incluir activos y pasivos reconocidos con NIIF; b) excluir activos y pasivos no reconocidos con NIIF, c) reclasificar activos y pasivos según NIIF, y d) valorar activos y pasivos de acuerdo con NIIF. Los ajustes indicados en a), b) y d) fueron registrados en la cuenta patrimonial "resultados acumulados Adopción NIIF 1ra. vez".

Flujo de efectivo.- Los flujos por "actividades de operación" incluyen todas aquellas transacciones de efectivo relacionadas con el giro del negocio así como también aquellos inversiones cuyo vencimiento no supera los 90 días.

Cuentas y documentos por cobrar.- Corresponde a facturas de ventas a crédito hasta 30 días, no generan intereses.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor neto de realización.

Impuestos y pagos anticipados.- Son registrados a la fecha de desembolso, los pagos anticipados son amortizados en función de su vigencia o uso, y el impuesto anticipado es utilizado en la declaración anual.

Propiedad planta y equipos.- Las maquinarias, inmuebles y vehículos están registradas al costo revaluado; los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras que prolongan su vida se capitalizan. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios y vivienda	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipo industrial	10%
Vehículos	20%
Implementos agrícolas	10%
Equipos de computación	33%

Inversiones permanentes.- Están ajustadas al valor patrimonial proporcional (VPP), determinado en base al patrimonio reportada por las empresas en las cuales la Compañía mantiene las inversiones.

Provisión para jubilación patronal, desahucio y separación voluntaria.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal para aquellos trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en la misma empresa; y por desahucio el 25% del último sueldo por cada año de servicio; en adición y conforme al contrato colectivo de trabajo, la Compañía está sujeta al pago de una bonificación especial por separación voluntaria. Tales provisiones son constituidas con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual para su constitución hasta que represente mínimo el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas

Ventas.- Son registradas al momento de la entrega del producto y su correspondiente facturación, las ventas de azúcar están exentas del IVA.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo y según Resolución No. 001-U-DRTA emitida por la Directora Regional de Trabajo del Austro, la Compañía conjuntamente con Agrícola Comercial Catamayo Agrocatsa S. A. fueron declaradas como una sola empresa para efectos de participación de utilidades entre sus trabajadores.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 24% para sociedades, la cual disminuye diez puntos porcentuales sobre la utilidad reinvertida y capitalizada parcial o totalmente hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda.- El poder adquisitivo de la moneda según lo mide el índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continuación)**

<u>Años</u>	<u>% de inflación</u>
2007	3,32
2008	8,83
2009	4,31
2010	3,33
2011	5,41

2. CAJA, BANCOS E INVERSIÓN TEMPORAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	5.439	3.280
Bancos (a)	833.752	211.756
Inversión financiera	<u>0</u>	<u>300.000</u>
Total	<u>839.191</u>	<u>515.036</u>

(a) Corresponde a saldos en cuentas corrientes mantenidas principalmente en: Banco Bolivariano S.A. por US\$ 417.780, y Banco de Loja S.A. por US\$ 215.133.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están compuestos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Clientes (b)	1.270.123	956.144
Anticipo a proveedores (a)	669.234	50.780
Deudores varios	175.959	263.165
Préstamos y anticipos a empleados	83.220	89.073
Anticipos a accionistas	24.695	2.660
Otras cuentas por cobrar	<u>13.759</u>	<u>17.042</u>
Subtotal	2.236.990	1.378.864
Provisión para cuentas incobrables	(<u>60.315</u>)	(<u>47.633</u>)
Total	<u>2.176.675</u>	<u>1.331.231</u>

a) Valores entregados principalmente a: Ciamsa US\$ 384.000; Electro Ecuatoriana S.A. US\$ 160.432.

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

- b) Corresponde a facturas por venta de azúcar, principalmente a: Efraín Samaniego Mena US\$ 210.726; Milton Sotomayor Morales US\$ 204.278; Denise Romero Jaen US\$ 173.825; Pablo Ortiz Villavicencio US\$ 123.879; Víctor Ortiz Alvarado US\$ 94.529; Distribuidora Fagi Cía. Ltda. US\$ 86.526.

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	47.633	38.062
Provisión del año	<u>12.682</u>	<u>9.571</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>60.315</u>	<u>47.633</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Producto terminado	490.852	514.896
Materia prima	21.817	
Insumos	80.157	116.171
Repuestos	305.767	321.770
Materiales, herramientas y equipos	746.211	448.897
Importaciones en tránsito	<u>60.435</u>	<u>11.285</u>
Subtotal	1.705.239	1.413.019
(-) Provisión de inventarios (VNR)	(<u>9.542</u>)	(<u>10.473</u>)
Total	<u>1.695.697</u>	<u>1.402.546</u>

5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Durante el año 2011, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS (Continuación)**

	<u>Saldos a dic-31-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y transf.</u>	<u>Saldos a dic-31-11</u>
	(US dólares)			
Terrenos	4.118.590			4.118.590
Mejoras de terrenos	124.579			124.579
Edificios y viviendas	2.757.433			2.757.433
Naves aéreas	98.749			98.749
Infraestructura e instalaciones	1.119.731	27.658		1.147.389
Maquinarias y equipo industrial	6.565.178	20.644		6.585.822
Maquinaria agrícola	2.135.446			2.135.446
Herramientas	200.076	6.627		206.703
Implementos agrícolas	152.169			152.169
Muebles y equipos de oficina	261.093	3.265		264.358
Vehículos	624.241		(53.500)	570.741
Hardware y software	<u>252.555</u>	<u>17.095</u>	<u>(4.358)</u>	<u>265.292</u>
Subtotal	18.409.840	75.289	(57.858)	18.427.271
Depreciación acumulada	<u>(6.007.405)</u>	<u>(680.192)</u>	<u>45.095</u>	<u>(6.642.502)</u>
Total	<u>12.402.435</u>	<u>(604.903)</u>	<u>(12.763)</u>	<u>11.784.769</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco de Loja S.A. mantiene hipoteca sobre los inmuebles de la Compañía por US\$ 3.504.362 como garantía de las obligaciones con dicha entidad (nota 8).

Los inmuebles rústicos (El Salado, La Ponderosa y Valle Hermoso) fueron entregados en garantía hipotecaria a favor de Banco Bolivariano S. A. para garantizar las operaciones de crédito que mantiene con dicha entidad (nota 8).

6. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están conformados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Agrícola Comercial Catamayo Agrocatsa S. A. (a)	4.450.591	4.271.636
Agrícola y Comercial Florcaña S. A.	27.225	47.959
Sociedad Agrícola Viñavalle S. A.	<u>2.648</u>	<u>27.468</u>
Total	<u>4.480.464</u>	<u>4.347.063</u>

Cuentas por cobrar a relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento, tampoco generan ingresos financieros.

(a) Saldo no conciliado con Agrocatsa en US\$ 1.540, debido a que Malca presenta cuentas por pagar y Agrocatsa reporta saldos neteados.

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****7. INVERSIONES EN ACCIONES**

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

<u>Compañía</u>	<u>Participación</u> (%)	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-10</u>	<u>Ajuste</u> <u>V.P.P</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-11</u>
(US dólares)				
Agrícola y Comercial Florcaña S. A.	46,40	2.552.729	112.575	2.665.304
Sociedad Agrícola Viñavalle S. A.	16,66	574.798	8.466	583.264
Banco de Machala S. A.	0,002	<u>6.631</u>	<u> </u>	<u>6.631</u>
Total		<u>3.134.158</u>	<u>121.041</u>	<u>3.255.199</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están compuestas como sigue:

<u>Institución</u>		<u>Fechas de</u> <u>Vencimiento</u>	<u>% de</u> <u>Interés</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(US dólares)					
CFN	(a)	Oct - 2015	8,47	748.205	900.000
Banco de Loja S. A.	(b)	Nov - 2016	8,95	1.541.399	1.783.618
Banco Bolivariano S. A.				<u>0</u>	<u>696.543</u>
Subtotal				2.289.604	3.380.161
(-) Vencimiento corriente				(<u>424.972</u>)	(<u>686.074</u>)
Saldo a largo plazo				<u>1.864.632</u>	<u>2.694.087</u>

(a) Los bienes inmuebles de la Compañía relacionada "Sociedad Agrícola Viñavalle S. A." por US\$ 1.173.062 más el aéreo giro por US\$ 112.000 garantizan el crédito de la CFN.

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco de Loja S. A. mantiene hipoteca sobre los inmuebles de la Compañía por US\$ 3.504.362 como garantía de las obligaciones con dicha entidad (nota 5).

9. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, están compuestos como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(US dólares)		
Agrícola y Comercial Catamayo Agrocatsa S. A.	1.500	0
Cuentas por pagar	170.334	183.646
Proveedores	128.380	101.289
Otras cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>195</u>
Total	<u>300.214</u>	<u>285.130</u>

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****10. GASTOS ACUMULADOS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Participación empleados	451.895	338.979
Sueldos	19.140	
Beneficios sociales	186.125	146.349
Otros beneficios laborales	27.992	22.879
Intereses	19.779	22.857
Otras provisiones	<u>48.741</u>	<u>47.570</u>
Total	<u>753.672</u>	<u>578.634</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante el año 2011, fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial, enero 1	146.349
Provisiones	558.841
Pagos	(519.065)
Saldo final, diciembre 31	<u>186.125</u>

11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL, DESAHUCIO Y SEPARACIÓN VOLUNTARIA

La provisión para jubilación patronal, desahucio y separación voluntaria fue registrada en base a estudio actuarial calculado al 31 de diciembre de 2011. El movimiento de estas cuentas, durante el año 2011 fue como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Separación voluntaria</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)			
Saldo inicial, enero 1	2.186.311	535.988	851.890	3.574.189
Pagos	(69.678)	(18.307)	(32.996)	(120.981)
Provisión	<u>193.431</u>	<u>15.153</u>	<u>126.258</u>	<u>334.842</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>2.310.064</u>	<u>532.834</u>	<u>945.152</u>	<u>3.788.050</u>

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****12. PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO**

En apego a lo que establece las NIIF, la Compañía reconoció el pasivo por impuesto diferido originado por el reavalúo de las propiedades, planta y equipos, como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Reavalúo de edificios y viviendas	473.829	473.829
Reavalúo de maquinaria	766.534	766.534
Compensación con impuesto corriente, 2011	(<u>3.484</u>)	<u> </u>
Total	<u>1.236.879</u>	<u>1.240.363</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una, distribuidas como sigue:

<u>Accionistas</u>	<u>Participación</u>	<u>(US dólares)</u>
	(%)	
Holding H & J S.A.	16,67	583.333
Sr. Oswaldo Alberto Eguiguren Hidalgo	16,67	583.333
Sr. Gonzalo Enrique Hidalgo Gutierrez	11,11	388.889
Sr. Juan Francisco Hidalgo Eguiguren	5,55	194.444
Sra. Paola Silvana Hidalgo Jaramillo	2,78	97.222
Sr. Juan Fernando Hidalgo Jaramillo	2,78	97.222
Sr. Camilo Fernando Ontaneda Hidalgo	2,78	97.222
Sr. Carlos Alberto Ontaneda Hidalgo	2,78	97.222
Sr. Guido Vinicio Ontaneda Hidalgo	2,78	97.223
Sra. María Antonia Hidalgo Eguiguren	2,78	97.223
Sr. José Rodrigo Ontaneda Hidalgo	2,78	97.223
Sra. Mayra Elena Ontaneda Hidalgo	2,78	97.222
Sra. Ana Lucía Ontaneda Hidalgo	2,78	97.222
Sra. Jimena Alexandra Hidalgo Eguiguren	2,78	97.222
Herederos de Hidalgo Eguiguren Mani	2,78	97.222
Sr. Santiago Alberto Hidalgo Eguiguren	2,78	97.223
Sra. Ana María Hidalgo Vivar	2,78	97.222
Sra. Gloria Carolina Hidalgo Vivar	2,78	97.223
Sr. Iván Alejandro Hidalgo Vivar	2,77	97.222
Sr. Luis Alberto Hidalgo Vivar	2,77	97.222
Sra. María Eugenia Hidalgo Vivar	2,77	97.222
Sra. Patricia Cecilia Hidalgo Vivar	<u>2,77</u>	<u>97.222</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>3.500.000</u>

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****14. RESULTADOS ACUMULADOS NIIF 1ra VEZ**

El resultado de la aplicación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", fue el siguiente:

	(US dólares)
Eliminación de activos	(13.251)
Ajuste de inventarios al VNR	(10.413)
Eliminación de pasivos L/P	265.020
Reavalúo de Edificios, neto	1.719.550
Reavalúo de maquinaria, neto	<u>2.693.783</u>
Total	<u>4.654.689</u>

15. VENTAS NETAS

Las ventas netas durante los años 2011 y 2010, fueron originadas como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Azúcar	17.440.536	13.191.283
Producto importado	1.848.866	
Alcohol	916.026	851.115
Otras ventas	95.919	149.775
(-) Descuentos en ventas	(<u>72.965</u>)	(<u>17.290</u>)
Total ventas netas	<u>20.228.382</u>	<u>14.174.883</u>

16. COSTOS DE PRODUCCIÓN

La determinación del costo de producción durante el año 2011, fue como sigue:

	(US dólares)
Costo de la materia prima utilizada	8.830.551
Mano de obra directa	1.081.100
Gastos indirectos de fabricación	2.726.660
Costo del producto importado	<u>2.006.025</u>
Costo de producción	<u>14.644.336</u>

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****17. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Los gastos administrativos durante los años 2011 y 2010, fueron causados como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	975.563	897.059
Honorarios profesionales	167.876	182.569
Materiales y suministros	162.187	99.063
Comercialización	84.042	
Publicidad y auspicios	59.301	13.859
Servicios básicos	54.134	64.260
Gastos de viaje	47.777	46.020
Atenciones sociales	38.302	10.081
Guardianía	35.672	65.327
Servicios de terceros	32.851	92.211
Depreciaciones	46.511	36.899
Seguros	22.550	16.147
Jubilación patronal, desahucio y separación voluntaria	15.607	79.569
Otros gastos menores	<u>195.410</u>	<u>145.719</u>
Total	<u>1.937.783</u>	<u>1.748.783</u>

18. PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de los empleados e impuesto a la renta por el año 2011, fue efectuada por la Compañía como sigue:

		(US dólares)
Utilidad contable	(A)	3.012.633
15% de participación de empleados	(B)	(<u>451.895</u>)
Subtotal		2.560.738
(+) Gastos no deducibles		133.311
(+) Otros resultados integrales		64.962
(-) Ingresos exentos		(72.669)
(-) Beneficio por empleados con discapacidad		(88.567)
(+) Ajuste por ingresos exentos		<u>19.937</u>
Base imponible		2.617.712
Impuesto a la renta	(C)	(<u>314.125</u>)
Utilidad operativa del ejercicio (A-B-C)		<u>2.246.613</u>

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. - MALCA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre y durante el año 2011 los principales saldos y transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros; los saldos están referidos en las notas 3, 6 y 8; y las transacciones fueron las siguientes:

	(US dólares)
Venta de mercaderías	100.374
Compra de materia prima	7.514.937

20. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. 02.Q.ICL.008 publicada en el Suplemento del R.O. No. 565 del 26 de abril de 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- No existen activos y pasivos contingentes que la Administración los conozca y merezcan ser registrados o revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

Eventos posteriores.- La Administración de la Compañía considera que entre el 31 de diciembre de 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 17 de febrero de 2012 (fecha de culminación de la auditoría), no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 o que requieran ajustes o revelación.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada Resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
