

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	19.235	21.632
Cuentas por cobrar, neto	6	3.599	3.772
Compañías relacionadas	7	1.926	2.317
Inventarios	8	50.087	44.789
Activos biológicos	9	7.196	6.423
Gastos pagados por anticipado		176	1.884
Total activo corriente		<u>82.219</u>	<u>80.817</u>
Compañías relacionadas	7	297	772
Inversiones		14	10
Propiedades, planta, maquinarias y equipos, neto	10	110.951	101.689
Activos biológicos, neto	11	<u>7.112</u>	<u>5.545</u>
Total activos		<u>200.593</u>	<u>188.833</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	12	4.069	4.514
Préstamos bancarios	13	5.107	4.949
Cuentas y documentos por pagar	14	6.662	7.037
Compañías relacionadas	7	703	1.085
Gastos acumulados	15	<u>10.859</u>	<u>10.099</u>
Total pasivo corriente		<u>27.400</u>	<u>27.684</u>
Obligaciones a largo plazo	12	6.970	11.037
Jubilación patronal, desahucio y otros	18	25.353	22.114
Impuesto diferido	17	7.083	6.459
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	19	90.000	85.000
Reserva legal	19	6.128	4.203
Reserva facultativa	19	3.029	0
Ajustes acumulados por transición a las NIIF	19	17.307	17.307
Utilidades acumuladas		<u>17.323</u>	<u>15.029</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>133.787</u>	<u>121.539</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>200.593</u>	<u>188.833</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Xavier E. Marcos
Gerente General

Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ventas azúcar y otros		138.924	112.568
Ganancia en el valor razonable del activo biológico	21	4.478	3.954
Costos de ventas azúcar y otros		<u>(101.799)</u>	<u>(78.576)</u>
Utilidad bruta		41.603	37.946
Gastos de administración		(15.997)	(13.201)
Otros ingresos	22	14.862	12.135
Otros gastos	22	<u>(9.875)</u>	<u>(9.143)</u>
UTILIDAD OPERATIVA		30.593	27.737
Gasto financiero		<u>(1.255)</u>	<u>(1.194)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		29.338	26.543
Participación a trabajadores		(4.210)	(3.857)
Impuesto a la renta	16 y 17	<u>(5.880)</u>	<u>(5.987)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>19.248</u>	<u>16.699</u>
Utilidad por acción básica	20	0.21	0.20

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Xavier E. Marcos
Gerente General

Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Ajustes acumulados por transición a las NIIF</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos diciembre 31, 2009 ajustados	80.000	3.521	394	17.307	7.760	108.982
Pago de dividendos					(4.500)	(4.500)
Reinversión					358	358
Aumento de capital, Ver Nota 19	5.000	(986)	(394)		(3.619)	0
Utilidad del ejercicio					16.699	16.699
Transferencia a reserva legal		1.670			(1.670)	0
Ajustes		(2)				(2)
<hr/>						
Saldos diciembre 31, 2010	85.000	4.203	0	17.307	15.029	121.539
Pago de dividendos					(7.500)	(7.500)
Transferencia a reserva facultativa			3.029		(3.029)	0
Reinversión					500	500
Aumento de capital, ver Nota 19	5.000				(5.000)	0
Utilidad del ejercicio					19.248	19.248
Transferencia a reserva legal		1.925			(1.925)	0
<hr/>						
Saldos diciembre 31, 2011	<u>90.000</u>	<u>6.128</u>	<u>3.029</u>	<u>17.307</u>	<u>17.323</u>	<u>133.787</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Xavier E. Marcos
Gerente General

Marcos Arichábala Zúñiga
Contador General

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresados en miles de dólares de E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad del ejercicio	19.248	16.699
Cambio en valor razonable de activo no realizado, neto	(2.103)	(1.764)
Depreciación	6.026	5.747
Provisión de Jubilación Patronal, desahucio y contractuales	4.771	1.887
Participación a trabajadores e Impuesto a la renta	9.464	9.843
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	564	1.272
Inventarios	(3.968)	(1.001)
Gastos pagados por anticipado y otros	2.180	(1.723)
Proveedores y otros	(9.870)	(8.305)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>26.312</u>	<u>22.655</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(16.855)	(13.694)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(16.855)</u>	<u>(13.694)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios y otros pasivos, neto	(4.354)	3.993
Dividendos pagados	(7.500)	(4.500)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(11.854)</u>	<u>(507)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(2.397)	8.454
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	21.632	13.178
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>19.235</u>	<u>21.632</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2011 Y 2010

(Expresadas en miles de dólares de E.U.A.)

1. ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

Antecedentes

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. fue constituida en 1897 y se encuentra ubicada en la provincia del Guayas, República del Ecuador y posee actualmente 20.200 hectáreas aproximadamente que se distribuyen en tres cantones de la mencionada provincia: Marcelino Maridueña, Naranjito y El Triunfo.

Su actividad principal es la producción y comercialización de azúcar blanca y cruda, y en menor medida para la satisfacción de necesidades del mercado nacional se producen: melaza, azúcar impalpable, panela, miel de caña, etc.

A partir del año 2004, se inició también la generación de excedentes de energía eléctrica en base a biomasa (bagazo de caña) que son vendidos al Mercado Eléctrico Mayorista del Ecuador.

La Administración certifica que se ha registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevee, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio celebrado el 19 de Marzo del 2012, para ser presentados conforme lo estipula la normativa societaria, en la Junta General de Accionistas que se celebrará el 30 de marzo del 2012.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

Para evaluar el valor recuperable de activos biológicos la Compañía toma en consideración los criterios establecidos en la NIC 41, los cuales señalan que este activo debe ser medido al valor razonable al momento de la cosecha.

a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

b) Inventarios

Para valorar los inventarios la Compañía toma en consideración lo establecido en la NIC 2 donde se indica que los inventarios se reducen al valor neto realizable (VNR) cuando éste es menor que el costo. El VNR se estima como el precio de venta menos los costos estimados de terminación y realización de la venta.

Los inventarios de productos terminados se presentan a su valor razonable. El costo de los productos terminados comprende el costo de la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales que se incurren en el proceso de industrialización de los activos biológicos. Los materiales y repuestos a su valor razonable, los cuales no exceden su valor de mercado.

c) Propiedades, Planta, Maquinarias y Equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos son activos tangibles mantenidos por más de un período contable que se utilizan en la producción o suministro de bienes y servicios, o para la administración, tal como lo establece la NIC 16.

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan a su valor razonable.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	25 años
Instalaciones cogeneración	15 años
Maquinarias cogeneración	15-30años
Muebles y enseres	10 años
Maquinaria y equipos	10-30años
Equipos de transporte	5-30 años
Equipos de computación	3 años

d) Activos Biológicos

La NIC 41 establece el tratamiento contable de los activos biológicos a lo largo del período de crecimiento, degradación, producción y procreación, así como la medición inicial de los productos agrícolas en el punto de su cosecha o recolección.

Los activos biológicos: i) la caña en pie próxima zafra es medida a su valor razonable al momento de la cosecha. Los cambios en el valor razonable son reconocidos en los resultados en el período que se producen; y, ii) las plantaciones son medidas a su valor neto de realización, menos la depreciación acumulada, que es realizada bajo el método decreciente a 5 años.

e) Activos Financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial en cuentas por cobrar y préstamos. Las cuentas por cobrar y préstamos son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo y se incluyen en el activo corriente.

f) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción.

g) Jubilación Patronal, Desahucio y Contractuales

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores.

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

h) Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

i) Impuesto a la Renta y Diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 25%. En virtud del Código Orgánico de la Producción, la tarifa anualmente será de un punto menos: 2011: 24%; 2012: 23% y, 2013: 22%.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo basado en el estado de situación financiero, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso de actividades ordinarias se reconoce cuando es probable que los beneficios económicos de la transacción fluyan a la entidad y estos beneficios se puedan medir con fiabilidad.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes que se reconocen cuando:

- Los riesgos significativos y ventajas de la propiedad se han transferido al comprador; y,
- La entidad ni continúa implicada en la gestión de los bienes, ni mantiene control efectivo sobre los mismos.

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgos precio compra caña: la Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la compra de la toneladas métricas de caña de azúcar, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura y Ganadería. Estos incrementos son fijados con relación a la variación del precio del saco de azúcar, por lo tanto son razonables y obviamente trasladados al costo del producto. La Compañía posee el 70% de tierras propias de donde proviene su materia prima y el 30% es aportado por cañicultores independientes y finqueros. De éstos el proveedor más importante es una sociedad agrícola relacionada al grupo empresarial; por lo tanto estos elementos, atenúan dicho riesgo.

Riesgo de tasa de interés: surge de las obligaciones financieras. Todas nuestras operaciones de largo plazo devengan tasas de interés variables. Las del país vinculadas a la TPR o TAR del Banco Central del Ecuador; sin embargo, para mitigarlo tenemos topes piso y techo: 7,5% y 8,5% de interés anual. El crédito del exterior está vinculado a la tasa libor de 90 días que, en cualquier momento, lo podemos convertir en tasa fija o en un mix, fijo y variable. Los créditos locales de corto plazo, 180 días, se encuentran al 7,25% anual. Nuestra empresa está dentro del segmento corporativo con tasas más competitivas gracias a nuestra fortaleza financiera y puntual cumplimiento de obligaciones.

La Compañía analiza y evalúa continuamente estas tasas y su impacto en el flujo de efectivo, en las variables macroeconómicas del país y del mundo.

Riesgo ambiental: Una vez que la Compañía obtuvo la Licencia Ambiental, se obliga a cumplir programas, tomar medidas y cumplir actividades que constan en el Plan de Manejo Ambiental, además y de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales, se ha presentado al Ministerio del Ambiente una garantía de fiel cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental por un valor de US\$152 (2010: US\$526) emitida por Seguros Confianza.

Los principales riesgos ambientales que podrían afectar a los trabajadores, comunidad, instalaciones y propiedades particulares, son los relacionados con el manejo de productos y sustancias químicas que podrían ocasionar incendios o contaminación a cuerpos hídricos y suelo, e incendios forestales por quemaduras no controladas. Entre las medidas de atenuación para los principales riesgos antes

citados tenemos: 1) comunicación por escrito a las personas que tienen la responsabilidad de atender cada situación; 2) comunicación de medidas de atenuación al personal vinculado a los riesgos; y, 3) se ha contratado un Director Ambiental.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

Activos biológicos

Para evaluar el valor recuperable de activos biológicos la Compañía toma en consideración los criterios establecidos en la NIC 41, los cuales señalan que este activo debe ser medido al valor razonable al momento de la cosecha.

Para determinar el valor razonable de la caña en pie próxima zafra al momento de la cosecha se determina en base al precio promedio de compra vigente al momento de la cosecha.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos locales y caja	1.648	1.299
Bancos extranjeros	264	344
Inversiones en bancos locales	<u>17.323</u>	<u>19.989</u>
	<u>19.235</u>	<u>21.632</u>

6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por cobrar, está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	1.662	1.772
Anticipo proveedores	1.319	1.492
Otros	794	688
Provisión cuentas incobrables	<u>(176)</u>	<u>(180)</u>
	<u>3.599</u>	<u>3.772</u>

7. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Cuentas</u> <u>por</u> <u>cobrar</u>	<u>Cuentas</u> <u>por</u> <u>pagar</u>	<u>Cuentas</u> <u>por</u> <u>cobrar</u>	<u>Cuentas</u> <u>por</u> <u>pagar</u>
<u>Corto plazo</u>				
Soderal S.A.	1.447	0	1.556	0
Agritalisa S.A.	474	39	757	615
Papelera Nacional S.A.	3	0	4	0
Doconsa S.A.	0	664	0	470
Otros	2	0	0	0
	<u>1.926</u>	<u>703</u>	<u>2.317</u>	<u>1.085</u>
 <u>Largo plazo</u>				
Soderal S.A.	297	0	772	0
	<u>297</u>	<u>0</u>	<u>772</u>	<u>0</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compra de caña de azúcar	4.695	4.385
Ingreso por intereses	90	116
Venta jugo	0	11
Venta de melaza	2.062	2.279
Compra de fundas de papel	719	881
Almacenamiento	417	336

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de inventario está compuesto por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Azúcar	42.431	37.209
Materiales y repuestos	5.935	5.034
Melaza	399	528
Otros	1.322	2.018
	<u>50.087</u>	<u>44.789</u>

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, activos biológicos incluye la caña en pie próxima zafra, representa costos y gastos incurridos en el cultivo de caña de azúcar, la cual está prevista su cosecha en el año 2012 y 2011, respectivamente.

10. PROPIEDADES, PLANTA, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

<u>2011</u>							
<u>Costo</u>							
	Terrenos	Obras en procesos y otros	Edificaciones y estructuras	Maquinarias y equipos	Herramientas	Muebles y enseres	Totales
Saldo inicial	19.844	3.115	17.573	69.943	908	3.332	114.715
Adquisiciones	672	6.324	2.338	7.888	98	1.135	18.455
Ventas/bajas	-	(4.405)	(6)	(298)	(22)	(85)	(4.816)
Total de costo	20.516	5.034	19.905	77.533	984	4.382	128.354
<u>Depreciación</u>							
	Terrenos	Obras en procesos y otros	Edificaciones y estructuras	Maquinarias y equipos	Herramientas	Muebles y enseres	Totales
Saldo inicial	-	155	5.246	5.117	550	1.958	13.026
Adquisiciones	-	6	1.045	3.218	62	460	4.791
Ventas/bajas	-	(140)	(6)	(186)	(15)	(67)	(414)
Total de Depreciación	-	21	6.285	8.149	597	2.351	17.403
Saldo neto	20.516	5.013	13.620	69.384	387	2.031	110.951

El edificio de la oficina principal y varias haciendas se encuentran garantizando obligaciones con bancos locales, Ver Nota 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

<u>2010</u>							
<u>Costo</u>							
	Terrenos	Obras en procesos y otros	Edificaciones y estructuras	Maquinarias y equipos	Herramientas	Muebles y enseres	Totales
Saldo inicial	19.844	1.684	14.363	63.984	841	2.841	103.557
Adquisiciones	-	4.141	3.210	6.054	85	577	14.067
Ventas/bajas	-	(2.710)		(95)	(18)	(86)	(2.909)
Total de costo	19.844	3.115	17.573	69.943	908	3.332	114.715
<u>Depreciación</u>							
	Terrenos	Obras en procesos y otros	Edificaciones y estructuras	Maquinarias y equipos	Herramientas	Muebles y enseres	Totales
Saldo inicial	-	148	4.506	2.365	506	1.730	9.255
Adquisiciones	-	7	740	2.761	56	306	3.870
Ventas/bajas	-	-		(9)	(12)	(78)	(99)
Total de Depreciación	-	155	5,246	5.117	550	1.958	13.026
Saldo neto	19.844	2.960	12.327	64.826	358	1.374	101.689

El edificio de la oficina principal y varias haciendas se encuentran garantizando obligaciones con bancos locales, Ver Nota 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, activos biológicos incluye las plantaciones de caña, cuyo movimiento es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	5.545	5.373
Activaciones	2.721	2.364
Bajas	(1.669)	(197)
Valor de reposición	1.750	(118)
Depreciación del año	<u>(1.235)</u>	<u>(1.877)</u>
Saldo al final del año	<u><u>7.112</u></u>	<u><u>5.545</u></u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones a largo plazo registradas por la Compañía se forman de la siguiente manera:

	Porción corriente	<u>2011</u> Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento hasta junio del 2017 a un interés promedio anual del 7,50% (1)	<u>4.069</u>	<u>6.970</u>	<u>11.039</u>
	<u><u>4.069</u></u>	<u><u>6.970</u></u>	<u><u>11.039</u></u>

(1) Préstamos garantizados con hipotecas de haciendas por US\$23.403.

	Porción corriente	<u>2010</u> Porción largo plazo	Total
Préstamos con bancos locales con vencimiento hasta junio del 2017 a un interés promedio anual del 6,64% (1)	<u>4.514</u>	<u>11.037</u>	<u>15.551</u>
	<u><u>4.514</u></u>	<u><u>11.037</u></u>	<u><u>15.551</u></u>

(1) Préstamos garantizados con hipotecas de haciendas por US\$38.367.

13. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los préstamos bancarios incluyen principalmente obligaciones con bancos locales por US\$4.807 (2010: US\$4.649) y del exterior por US\$300 (2010: US\$300), con tasas de interés que fluctúan entre el

7% y 7,20% (2010: 6,5% y 7,5%) y con vencimientos hasta mayo del 2012 (junio del 2011).

14. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas y documentos por pagar se forman de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales y exterior	3.049	2.658
Cañicultores	242	741
Anticipo de clientes	46	42
Otros	3.325	3.596
	<u>6.662</u>	<u>7.037</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>							
	<u>Impuesto Renta</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	3.798	3.953	203	315	418	525	887	10.099
Ajuste por reversión	(500)	0	0	0	0	0	0	(500)
Pagos	(2.022)	(3.868)	(2.229)	(294)	(2.456)	(1.505)	(1.907)	(14.281)
Provisión	4.629	4.210	2.196	357	2.543	1.476	2.087	17.498
Retenciones	(1.957)	0	0	0	0	0	0	(1.957)
Saldo final	<u>3.948</u>	<u>4.295</u>	<u>170</u>	<u>378</u>	<u>505</u>	<u>496</u>	<u>1.067</u>	<u>10.859</u>

	<u>2010</u>							
	<u>Impuesto Renta</u>	<u>Participación trabajadores</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Fondo de reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	1.465	2.128	108	268	345	410	823	5.547
Ajuste por reversión	(358)	0	0	0	0	0	0	(358)
Pagos	(1.322)	(2.032)	(1.257)	(371)	(1.927)	(800)	(1.294)	(9.003)
Provisión	5.298	3.857	1.352	418	2.000	915	1.358	15.198
Retenciones	(1.285)	0	0	0	0	0	0	(1.285)
Saldo final	<u>3.798</u>	<u>3.953</u>	<u>203</u>	<u>315</u>	<u>418</u>	<u>525</u>	<u>887</u>	<u>10.099</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 24% (2010: 25%), disminuyéndose en un 10% cuando los

resultados se reinvierten. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	25.128	22.686
Gastos no deducibles	1.780	1.557
Ingresos exentos y otros beneficios tributarios	(2.890)	(2.219)
Ajustes efectos de conversión NIIF	(2.124)	(832)
Utilidad gravable	<u>21.894</u>	<u>21.192</u>
Impuesto a renta corriente	5.255	5.298
Impuesto a la renta diferido	625	689

17. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiero, el impuesto diferido es:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	6.458	5.769
Ajuste año 2011 y 2010	<u>625</u>	<u>689</u>
Saldo final	<u><u>7.083</u></u>	<u><u>6.458</u></u>

18. JUBILACIÓN PATRONAL, DESAHUCIO Y OTROS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, 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 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa ó empleador.

De acuerdo al art. 51 y 62 del Contrato Colectivo Vigente se establecen bonificación por retiro voluntario y subsidio por jubilación en base a los años de servicios del trabajador en la empresa.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación</u> <u>patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	14.217	2.844	4.520	21.581

Provisión del año	1.558	177	152	1.887
Pagos efectuados	(873)	(90)	(391)	(1.354)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	14.902	2.931	4.281	22.114
Provisión del año	2.293	567	1.911	4.771
Pagos efectuados	(993)	(118)	(421)	(1.532)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	16.202	3.380	5.771	25.353

19. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 90.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aumento de capital

Con fecha 27 de abril del 2011, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social en US\$5.000 mediante capitalización de la utilidad del ejercicio 2010.

Con fecha 10 de junio del 2010, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social en US\$5.000 mediante capitalización de la utilidad del ejercicio 2009 por US\$3.618, reserva legal por US\$986y reserva facultativa por US\$394.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva facultativa

Con fecha 31 de Marzo del 2011, en la Junta General Ordinaria de Accionistas se aprobó la transferencia de US\$3.029 del saldo de utilidades acumuladas para la creación de la reserva facultativa.

Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera 1, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así tenemos:

	<u>31/12/2009</u>	<u>1/1/2009</u>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	91.675	86.343
<u>Ajuste del Período de Transición "NEC" a "NIIF":</u>		
Propiedad Planta y Equipo	29.482	29.482
Activo Diferido	(533)	(533)
Cuentas por Pagar SRI	(1.714)	(1.714)
Desahucio y Beneficios Contractuales	(6.585)	(6.585)
Impuestos Diferidos	(5.163)	(5.163)
Ajustes iniciales en NIIF	<u>15.487</u>	<u>15.487</u>

Variación en la utilidad del ejercicio 2009 por conversión a NIIF	1.820	0
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	108.982	101.830

20. UTILIDAD POR ACCION BÁSICA

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad atribuible	19.248	16.699
Número de acciones en circulación	90.000.000	85.000.000
Utilidad básica y diluida por acción	0.21	0.20

21. GANANCIA EN EL VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO BIOLÓGICO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los ingresos por valor razonable incluyen lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costos de mantenimiento actividad agrícola propia	(24.326)	(20.328)
Valor razonable de la caña propia en el punto de cosecha	28.804	24.282
Ganancia en el valor razonable del activo biológico	4.478	3.954

22. OTROS INGRESOS / OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, otros ingresos/otros gastos incluyen lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>OTROS INGRESOS</u>		
Energía	3.715	3.107
Comisariato	2.556	2.029
Procesamiento y envase azúcar	867	1.121
Servicios agrícolas	1.277	936
Ganadería	611	596
Varios	5.836	4.346
	14.862	12.135
<u>OTROS GASTOS</u>		
Energía	1.662	1.421
Comisariato	2.193	1.774
Procesamiento y envase azúcar	475	608
Servicios agrícolas	1.270	915
Ganadería	253	530
Varios	4.022	3.895
	9.875	9.143

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Cogeneración Eléctrica

La Compañía ha suscrito con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC) un “Contrato de Permiso para la Construcción, Instalación y Operación” de una central de generación de 35 MW de energía eléctrica no convencional, destinado a la autogeneración y venta de excedentes al mercado eléctrico mayorista a \$0,1023 el kilovatio hora hasta la venta de 15 MW, el precio del excedente se establecerá de acuerdo al vigente en el mercado ocasional. Este contrato tiene una duración de 40 años. La Compañía deberá mantener una garantía a favor de CONELEC equivalente al 2% de valor total recaudado por venta de energía en el año anterior.

El proyecto de cogeneración eléctrica a partir del bagazo de la caña ha sido hasta el 31 de diciembre del 2006 registrado por NN.UU. bajo el Código 210 -UNFCC (Code 210)- por lo cual fueron acreedores a un total de 25.137 Certified Reduced Emissions (CERs). A la fecha de este informe no se cuenta con los (CERs) correspondientes a los ejercicios del 2007 al 2011.

Contrato Colectivo

El 16 de octubre del 2010, se firmó el Vigésimo Tercer Contrato Colectivo celebrado entre Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y el Comité de Empresa de los Trabajadores del Ingenio San Carlos, con vigencia de 24 meses contados a partir de la fecha de la firma. Setenta días antes de su vencimiento, el Comité presentará a la Empresa – por intermedio del Inspector de Trabajo, conforme al artículo 223 del Código de Trabajo – el proyecto del Vigésimo Cuarto Contrato Colectivo que servirá de base para sus negociaciones.

Acta Salarial

El 19 de abril del 2011, se firmó el Acta Salarial entre la Compañía y el Sindicato de Operadores y Mecánicos de Equipos Pesados (SOMEPE) del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 2 años contados a partir del 1 de noviembre del 2010, treinta días antes de su vencimiento El Sindicato de SOMEPE, presentará a consideración de la empresa sus aspiraciones para el siguiente Acta que deba celebrarse.

En el 2010, se firmó la Décima Cuarta Acta Salarial entre la Compañía y el Sindicato General de Zafreros del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 24 meses contados a partir del 2 de agosto del 2010.

Contingencias Laborales

Al 31 de diciembre del 2011, las contingencias laborales están representadas de la siguiente manera:

65 demandas laborales, cuyos reclamos van desde el incumplimiento al Mandato Constitucional No. 8, despidos, pago de beneficios sociales, reliquidaciones de pensiones jubilares y otros, en diversos Juzgados de Trabajo del Guayas, Naranjito, Cortes Provincial y Nacional de Justicia. De este grupo de demandas hemos obtenido 41 sentencias a favor de la empresa, 7 desfavorables, las mismas que han sido casadas ante la Corte Nacional de Justicia, Sala Laboral y las 17 restantes se encuentran en autos para resolver. La cuantía de este grupo asciende a US\$572.

La Administración no ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos con relación a estos juicios, porque consideran junto con sus asesores legales que existen probabilidades medias de tener éxito.

Administración Tributaria (SRI)

La Administración Tributaria (SRI) ha realizado la revisión de los años 2005, 2006 y 2007. Al respecto emitió las actas correspondientes:

- a) Con fecha 3 de diciembre del 2009, se presentó la demanda ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por Impugnación a la Resolución Administrativa de Impuesto a la Renta No. 109012009RREC018533 por el ejercicio económico 2005 por un monto de US\$1.004. A la fecha se está a la espera de que se emita la correspondiente sentencia.

La Administración ha realizado una provisión equivalente al 50% de la glosa impuesta por la Administración Tributaria.

- b) Con fecha 28 de Octubre del 2011, se presentó el juicio de impugnación No. 0151-2011-S4 ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, contra la resolución administrativa No. 109012011RREC026052 por pago en exceso de Impuesto a la Renta al ejercicio económico 2007.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 19, 2012) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.