

31 de diciembre de 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. ("la Compañía"), fue constituida en 1897 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. Sus operaciones consisten principalmente en la siembra, cultivo y cosecha de caña de azúcar, para su posterior producción y comercialización en azúcar blanca y cruda, y otros productos afines en las instalaciones ubicadas en el cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Desde el año 2004 la Compañía inició la generación de excedentes de energía eléctrica en base a biomasa (bagazo de caña) que son vendidos al Mercado Eléctrico Mayorista del Ecuador. La Compañía se encuentra domiciliada en General Elizalde 114 y Pichincha, Guayaquil, Ecuador; está inscrita en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el No. 96.2.1.162 y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 7 de marzo de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos biológicos que son medidos al valor razonable, menos los gastos de ventas.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que termina el 31 de diciembre de 2016, se incluye en la nota 14 - medición de obligaciones por beneficios definidos - supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. Con excepción de los activos biológicos que se miden al valor razonable menos los gastos de venta, la Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs 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 valoración, 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.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En las notas 5 y 9 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(Continúa)

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

ii. Activos Financieros no Derivados – Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente

atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a inversiones minoritarias en entidades cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores, sobre las que no existe ningún tipo de control o influencia significativa, y que la Compañía mantiene al costo.

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y depósitos en cuentas corrientes e inversiones de corto plazo en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(Continúa)

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Activos Biológicos

Todos los costos y gastos incurridos en la preparación de la tierra, la siembra y el desarrollo de los cultivos hasta la madurez, se capitalizan como activos biológicos. Posterior al reconocimiento inicial los activos biológicos se valoran al valor razonable como sigue:

Plantaciones de Caña – Renovaciones y/o Nuevas Siembras

Bajo el enfoque de costo (medición categorizada en el nivel 3 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) utilizando el método de costo de reposición de las plantaciones de caña ajustado para la vida remanente estimada. Cualquier cambio en la valoración se reconoce en resultados.

Cultivo en Proceso

Debido a que el período de cosecha va de julio a noviembre de cada año, la Administración considera que el contenido de sacarosa al 31 de diciembre es poco significativo; por consiguiente, el cultivo en proceso es valorado con base a los costos y gastos directamente atribuibles al mantenimiento de las plantaciones.

A la fecha de cosecha o recolección, los activos biológicos son transferidos a inventarios a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero de 2009, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

(Continúa)

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

(Continúa)

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 10 y 50 años
Maquinarias, equipos y herramientas	Entre 3 y 50 años
Equipos de computación	Entre 3 y 15 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos y equipos de transporte	Entre 3 y 38 años

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(g) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

(Continúa)

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta.

Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(h) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con el plan, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

(Continúa)

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo – Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en otros resultados integrales.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(i) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

(Continúa)

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

ii. Servicios

El ingreso por servicio de cogeneración eléctrica es reconocido cuando el servicio ha sido entregado y no subsisten incertidumbres relacionadas con la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

iii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(Continúa)

(k) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto de intereses;

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto

relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos reflejan las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

(Continúa)

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales

actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(b) NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

(Continúa)

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(c) Agricultura: Plantas Productoras – Enmiendas a la NIC 16 y NIC 41

Esta enmienda requiere que una planta productora sea registrada como propiedad, planta y equipos e incluida en el alcance de la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipos” en lugar de la NIC 41 “Agricultura”.

La Enmienda de la NIC 16 y NIC 41 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de estas Enmiendas; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un

impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(d) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38).
- Método del Valor Patrimonial en los Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas).

(5) **Determinación de Valores Razonables**

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(Continúa)

Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; o por su descuento a tasa de interés de mercado en el caso de aquellos con vencimientos en el largo plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		2015	2014
Efectivo en caja	US\$	24,782	23,775
Depósitos en bancos		5,100,910	5,026,067
Otras inversiones		6,992,376	2,227,502
	US\$	<u>12,118,068</u>	<u>7,277,344</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las otras inversiones corresponden a depósitos a plazo fijo por US\$5,929,451 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija entre el 6% y 6.05% anual; y, depósitos overnight por US\$1,062,925 a 1 día plazo y tasa de interés fija del 1.25% anual (depósitos a plazo fijo por US\$150,445 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija entre el 5.75% y 6.60% anual; y, depósitos overnight por US\$2,077,057 a 1 día plazo y tasa de interés fija del 1.36% anual, en el 2014).

(Continúa)

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2015	2014
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	4,441,586	5,477,191
Clientes - partes relacionadas	19	2,801,766	1,390,901
		<u>7,243,352</u>	<u>6,868,092</u>
Provisión para deterioro		(164,279)	(165,517)
	US\$	<u>7,079,073</u>	<u>6,702,575</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores	US\$	97,607	698,732
Retenciones de impuesto al valor agregado		236,177	20,247
Funcionarios y empleados		178,024	291,881
Depósitos en garantía		14,349	15,149
Otras		163,616	108,558
	US\$	<u>689,773</u>	<u>1,134,567</u>
Otras cuentas por cobrar no corrientes:			
Otras	US\$	<u>25,000</u>	<u>37,500</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 17.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Azúcar	US\$ 70,665,422	63,588,491
Melaza y subproductos de azúcar	1,182,760	1,070,736
Otros inventarios disponibles para la venta	1,071,740	878,071
Productos en proceso	-	345,849
Materiales, insumos y repuestos	8,805,999	8,554,455
En tránsito	1,407	200,040
	<u>US\$ 81,727,328</u>	<u>74,637,642</u>

En el 2015, las materias primas compradas a terceros y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$17,989,139 (US\$29,655,805, en el 2014).

En el 2015, la Compañía redujo en US\$1,383,911 el valor registrado del inventario de azúcar y materiales y repuestos para llevarlo a su valor neto de realización (US\$0, en el 2014).

(Continúa)

(9) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Plantaciones de caña	Cultivo en proceso	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	US\$	10,130,751	9,746,304	19,877,055
Adiciones por nuevas plantaciones		3,850,041	-	3,850,041
Costo de cultivos		-	28,909,682	28,909,682
Amortización		(3,727,923)	3,727,923	-
Cambio en valor razonable		972,430	6,922,098	7,894,528
Baja de activos biológicos		(375,701)	-	(375,701)
Disminución debido a cosecha		-	(33,201,717)	(33,201,717)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	10,849,598	16,104,290	26,953,888
No corriente	US\$	10,849,598	-	10,849,598
Corriente		-	16,104,290	16,104,290
	US\$	10,849,598	16,104,290	26,953,888
Adiciones por nuevas plantaciones	US\$	3,208,029	-	3,208,029
Costo de cultivos		-	28,940,690	28,940,690
Amortización		(4,476,166)	4,476,166	-
Cambio en valor razonable		1,419,694	11,827,871	13,247,565
Baja de activos biológicos		(306,091)	-	(306,091)
Disminución debido a cosecha		-	(39,262,006)	(39,262,006)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$	10,695,064	22,087,011	32,782,075
No corriente	US\$	10,695,064	-	10,695,064
Corriente		-	22,087,011	22,087,011
	US\$	10,695,064	22,087,011	32,782,075

Al 31 de diciembre de 2015 las plantaciones de caña comprenden 14,099.77 hectáreas (13,964.49 hectáreas, en el 2014) y su antigüedad es la siguiente:

Años	Hectáreas	
	2015	2014
4	2,463.84	1,460.91
3	3,716.90	2,463.84
2	3,702.83	3,716.90
1	2,620.01	3,702.83
Menos de 1	1,596.19	2,620.01
	14,099.77	13,964.49

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 las plantaciones en producción fueron aproximadamente 10,203.03 hectáreas (13,640.93 hectáreas, en el 2014). Durante el año 2015 la Compañía cosechó aproximadamente 1,194,196 toneladas de caña de azúcar (1,057,912 toneladas, en el 2014).

Activos Biológicos en Garantía

Plantaciones de caña con valor neto en libros de US\$10,695,064, en el 2015 (US\$10,849,598, en el 2014), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene la Compañía (véase nota 11).

(Continúa)

Medición del Valor Razonable

La valoración de las plantaciones de caña de US\$10,695,064, en el 2015 (US\$10,849,598, en el 2014) ha sido categorizada en el nivel 3 de valor razonable (véase nota 2.d.iii) con base a las variables utilizadas en la técnica de valoración que se explica a continuación:

En ausencia de un mercado activo o transacciones recientes de venta de plantaciones de caña, la Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos aplicando el enfoque de costo, con base a su evaluación del juicio que aplicarían los participantes del mercado. La técnica de costo considera el costo de crear plantaciones comparables. Las variables significativas que no se basan en datos de mercado observables incluyen (i) el costo de la infraestructura, cultivo, preparación, compra y siembra de caña, que la Administración estimó en US\$1,668.14 por hectárea, en el 2015 (US\$1,333.23 por hectárea, en el 2014) con base al costo incurrido por la Compañía en el desarrollo de nuevas plantaciones; y (ii) la curva de rendimiento o vida útil estimada de las plantaciones, que la Administración estima en cuatro años.

El valor razonable estimado se incrementaría (disminuiría) si el costo estimado de infraestructura, cultivo, preparación, compra y siembra de caña fuera mayor (menor), y si la vida útil de las plantaciones fuera mayor (menor) a la estimada.

Administración de los Riesgos Relacionados a las Actividades Agrícolas

En relación a sus plantaciones de caña de azúcar la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgos Regulatorios y Medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento; sin embargo, la Administración considera que siendo su actividad el cultivo de plantaciones de caña de azúcar, no existen riesgos que podrían afectar al medio ambiente.

Riesgo de Oferta y Demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la TM de caña de azúcar, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura y Ganadería. La Compañía administra este riesgo debido a que posee el 70% de tierras propias de donde proviene su materia prima y el 30% es comprado a cañicultores y finqueros independientes.

Riesgos Climáticos y Otros

Las plantaciones de caña de azúcar están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las plantaciones y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

(10) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias, equipos y herramientas	Vehículos y equipos de transporte	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2014	US\$	20,516,058	23,706,275	80,968,707	4,335,159	7,600,994	3,057,698	26,150,774	166,335,665
Adiciones		-	-	3,777,590	439,261	185,111	226,892	31,421,858	36,050,712
Transferencias		-	6,154,699	49,614,645	85,618	295,009	35,284	(56,185,255)	-
Ventas y bajas		-	-	(667,976)	(197,610)	(32,106)	(39,977)	-	(937,669)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		20,516,058	29,860,974	133,692,966	4,662,428	8,049,008	3,279,897	1,387,377	201,448,708
Adiciones		-	607	796,230	124,130	40,884	62,695	1,557,205	2,581,751
Transferencias		-	583,257	2,047,667	-	44,804	20,437	(2,696,165)	-
Ventas y bajas		-	(49,162)	(552,039)	(33,250)	(36,703)	(20,317)	-	(691,471)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>20,516,058</u>	<u>30,395,676</u>	<u>135,984,824</u>	<u>4,753,308</u>	<u>8,097,993</u>	<u>3,342,712</u>	<u>248,417</u>	<u>203,338,988</u>
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2014	US\$	-	(8,829,896)	(15,675,882)	(1,075,228)	(2,370,348)	(1,768,204)	-	(29,719,558)
Gasto de depreciación del año		-	(1,517,527)	(4,625,236)	(406,422)	(801,158)	(207,493)	-	(7,557,836)
Ventas y bajas		-	-	110,381	47,563	28,736	39,219	-	225,899
Saldo al 31 de diciembre de 2014		-	(10,347,423)	(20,190,737)	(1,434,087)	(3,142,770)	(1,936,478)	-	(37,051,495)
Gasto de depreciación del año		-	(1,647,749)	(5,654,243)	(368,933)	(599,948)	(221,277)	-	(8,492,150)
Ventas y bajas		-	2,458	150,869	14,819	35,582	18,323	-	222,051
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>-</u>	<u>(11,992,714)</u>	<u>(25,694,111)</u>	<u>(1,788,201)</u>	<u>(3,707,136)</u>	<u>(2,139,432)</u>	<u>-</u>	<u>(45,321,594)</u>
Valor neto en libros:									
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>20,516,058</u>	<u>19,513,551</u>	<u>113,502,229</u>	<u>3,228,341</u>	<u>4,906,238</u>	<u>1,343,419</u>	<u>1,387,377</u>	<u>164,397,213</u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>20,516,058</u>	<u>18,402,962</u>	<u>110,290,713</u>	<u>2,965,107</u>	<u>4,390,857</u>	<u>1,203,280</u>	<u>248,417</u>	<u>158,017,394</u>

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Terrenos con valor en libros de US\$16,887,270, en el 2015 (US\$16,887,270, en el 2014), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene la Compañía (véase nota 11).

(11) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 17.

		2015	2014
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	7,541,562	15,029,082
Préstamos bancarios garantizados		8,946,673	3,871,968
		<u>16,488,235</u>	<u>18,901,050</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía		9,011,413	11,600,305
Préstamos bancarios garantizados		27,387,436	25,516,343
		<u>36,398,849</u>	<u>37,116,648</u>
Total préstamos bancarios	US\$	<u>52,887,084</u>	<u>56,017,698</u>

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

Importes en US dólares	Tasa de interés	Año de vencimiento	2015		2014	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Préstamos bancarios a corto plazo sin garantía, a tasa de interés fija	8.7% - 9.02%	2016	4,725,000	4,799,612	12,200,009	12,266,253
Préstamos bancarios a corto plazo garantizado, a tasa de interés fija	8.7% - 9.12%	2016	2,700,000	2,794,983	-	-
Préstamos bancarios a largo plazo sin garantía, a tasa de interés fija	0.86% - 7.6%	2021	11,723,613	11,753,363	14,336,721	14,363,134
Préstamos bancarios a largo plazo garantizado, a tasa de interés fija	5.85% - 7.75%	2023	33,203,846	33,539,126	29,006,304	29,388,311
			<u>52,352,459</u>	<u>52,887,084</u>	<u>55,543,034</u>	<u>56,017,698</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y plantaciones de caña con valor en libros de US\$16,887,270 y US\$10,695,064, respectivamente, en el 2015 (US\$16,887,270 y US\$10,849,598, respectivamente, en el 2014).

(Continúa)

Los vencimientos agregados de los préstamos bancarios para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2016 son como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Años de vencimiento</u>		
2017	US\$	7,997,360
2018		5,890,897
2019		5,794,891
2020		5,831,639
2021		5,272,866
2022		4,095,756
2023		<u>1,515,440</u>

Condiciones de Contrato de Préstamo

El acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo con la Corporación Interamericana de Inversiones por US\$9,862,718 (US\$11,445,806, en el 2014) requería que la Compañía cumpla con ciertas condiciones, entre otras, el mantener un índice de endeudamiento (definido como deuda financiera a EBITDA) menor al 2.5 y el 3 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como utilidad operacional a gastos financieros) durante todo el tiempo de vigencia de la deuda. La entidad ha cumplido con las condiciones antes descritas.

El acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo con la Corporación Andina de Fomento por US\$18,763,869 (US\$15,012,313, en el 2014) requería que la Compañía cumpla con ciertas condiciones, entre otras, el mantener un índice de endeudamiento (definido como deuda financiera a EBITDA) menor al 2.75 y el 2 como índice mínimo de cobertura de deuda (definido como EBITDA a gastos financieros) durante todo el tiempo de vigencia de la deuda. La entidad ha cumplido con las condiciones antes descritas.

(12) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	5,889,788	7,012,456
Proveedores cañicultores		11,514,079	4,520,275
Proveedores del exterior		628	599,167
Proveedores - partes relacionadas	19	3,415,719	4,138,711
	US\$	<u>20,820,214</u>	<u>16,270,609</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Dividendos por pagar	US\$	1,683,896	1,003,622
Anticipos de clientes		370,117	29,784
Impuesto al valor agregado por pagar		221,066	211,651
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		352,595	554,949
Beneficios a empleados	14	6,800,337	6,960,627
Otras		286,379	275,857
	US\$	<u>9,714,390</u>	<u>9,036,490</u>

(Continúa)

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 17.

(13) Impuesto a la RentaGasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2015	2014
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	2,477,831	2,665,566
Impuesto a la renta diferido		949,220	805,591
	US\$	<u>3,427,051</u>	<u>3,471,157</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

En 23 de diciembre de 2014 se aprobó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal publicada en el Registro Oficial No. 405 del 29 de diciembre de 2014, en la cual se reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2015 estableciendo como tarifa general el 22%, sin embargo, dicha tarifa se incrementará hasta el 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación accionaria excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Con base a lo anterior, la tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22.03%, en el 2015 (22%, en el 2014). Dicha tasa se reduce al 12.03%, en el 2015 (12%, en el 2014) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22.03%, en el 2015 (22%, en el 2014) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2015	2014
Utilidad neta	US\$	11,087,541	11,806,015
Impuesto a la renta		<u>3,427,051</u>	<u>3,471,157</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	<u>14,514,592</u>	<u>15,277,172</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta 22.03%, en el 2015 (22%, en el 2014)	US\$	3,197,565	3,360,978
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		865,333	491,844
Deducción por pago a trabajadores discapacitados		(180,251)	(164,783)
Deducción por leyes especiales		(1,398,705)	(1,009,630)
Impuesto diferido reconocido		949,220	805,591
Ingresos exentos		<u>(6,111)</u>	<u>(12,843)</u>
	US\$	<u>3,427,051</u>	<u>3,471,157</u>

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2015		2014	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	-	277,130	-	2,055,252
Impuesto a la renta corriente del año		-	2,477,831	-	2,665,566
Beneficio por reinversión de utilidades		-	-	-	(700,000)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(277,130)	-	(1,355,252)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		1,996,204	-	2,078,738	-
Impuesto a la salida de divisas		26,277	-	309,698	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(2,022,481)	(2,022,481)	(2,388,436)	(2,388,436)
Saldo al final del año	US\$	-	455,350	-	277,130

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Saldos al 1-Ene-14	Reconocido en resultados	Saldos al 31-Dic-14	Reconocido en resultados	Saldos al 31-Dic-15
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Inventarios	US\$	-	-	-	304,460	304,460
Otros activos		66,616	(10,123)	56,493	(10,123)	46,370
Propiedad, planta y equipos		8,391	27,690	36,081	90,047	126,128
Cuentas por pagar comerciales		143,145	-	143,145	(143,145)	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		1,235,979	(132,704)	1,103,275	(102,768)	1,000,507
Impuesto diferido activo		1,454,131	(115,137)	1,338,994	138,471	1,477,465
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Inventarios		238,469	763,382	1,001,851	959,355	1,961,206
Activos biológicos no corriente		89,819	(52,047)	37,772	95,139	132,911
Propiedad, planta y equipos		8,416,539	(20,881)	8,395,658	33,197	8,428,855
Impuesto diferido pasivo		8,744,827	690,454	9,435,281	1,087,691	10,522,972
Impuesto diferido pasivo, neto	US\$	7,290,696	805,591	8,096,287	949,220	9,045,507

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$15,000,000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe integral de precios de transferencia.

En el año 2015 la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2014 y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros, el estudio de precios de transferencia por el año 2015 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros adjuntos.

Revisiones Tributarias

El 5 de mayo de 2015 se publicó en el Registro Oficial No. PAN-GR-2015-0700 la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos donde se establece la condonación de intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos y obligaciones fiscales pendientes con el Servicio de Rentas Internas. La Compañía mantenía glosas de impuesto a la renta de los años 2005 y 2007 por un monto en agregado de US\$1,093,637 que fueron canceladas en su totalidad acogiendo a la ley antes mencionada. Los estados financieros de 2014 incluían una provisión por US\$684,859 relacionada con estas glosas, por lo que en resultados del año 2015 se registró la diferencia por US\$408,778.

(Continúa)

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2015 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(14) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		2015	2014
Sueldos y salarios por pagar	US\$	382,946	91,621
Contribuciones de seguridad social		1,085,644	975,534
Beneficios sociales (principalmente legales)		2,551,123	2,540,569
Bonificaciones por pagar		932,934	1,101,376
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,847,690	2,251,527
Reserva para pensiones de jubilación patronal		22,196,033	20,874,916
Reserva para indemnizaciones por desahucio		4,162,745	3,817,417
Reserva por Contrato Colectivo		6,674,206	6,360,473
	US\$	<u>39,833,321</u>	<u>38,013,433</u>
Pasivos corrientes	US\$	6,800,337	6,960,627
Pasivos no corrientes		33,032,984	31,052,806
	US\$	<u>39,833,321</u>	<u>38,013,433</u>

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha estimado el gasto de participación de trabajadores en las utilidades en US\$1,847,690 (US\$2,251,527, en el 2014) y fue determinado con base a la utilidad contable como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta reportada en los estados financieros adjuntos	US\$	14,514,592	15,277,172
Ganancia no realizada por ajuste de activos biológicos al valor razonable		(4,044,345)	(2,518,519)
Gasto de participación de trabajadores en las utilidades		<u>1,847,690</u>	<u>2,251,527</u>
Base para determinar la participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u>12,317,937</u>	<u>15,010,180</u>
15% de participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1,847,690</u>	<u>2,251,527</u>

El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de ventas	US\$	1,714,656	2,089,417
Gastos de administración, ventas y generales		<u>133,034</u>	<u>162,110</u>
	US\$	<u>1,847,690</u>	<u>2,251,527</u>

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Reserva por Contrato Colectivo	Total
Obligaciones por beneficios definidos al					
1 de enero de 2014	US\$	19,168,005	3,759,143	6,511,362	29,438,510
Costos por servicios del período		2,100,591	518,246	752,291	3,371,128
Costo financiero		805,025	147,312	-	952,337
Beneficios pagados		(1,198,705)	(607,284)	(903,180)	(2,709,169)
Obligaciones por beneficios definidos al					
31 de diciembre de 2014		20,874,916	3,817,417	6,360,473	31,052,806
Costos por servicios del período		1,868,481	650,915	1,069,388	3,588,784
Costo financiero		854,910	160,802	-	1,015,712
Beneficios pagados		(1,402,274)	(466,389)	(755,655)	(2,624,318)
Obligaciones por beneficios definidos al					
31 de diciembre de 2015	US\$	22,196,033	4,162,745	6,674,206	33,032,984

(Continúa)

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2015	2014
Trabajadores jubilados	US\$	10,827,766	10,320,817
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		6,703,812	6,364,349
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		1,324,372	1,258,878
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		3,340,083	2,930,872
	US\$	<u>22,196,033</u>	<u>20,874,916</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	2015	2014
Tasa de conmutación actuarial (*)	4%	4%
	TM IESS	TM IESS
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>2002</u>	<u>2002</u>

(Continúa)

(*) Resultante de una tasa de incremento de salarios del 4.5% anual y una tasa de descuento promedio del 8.68%.

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

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 en los importes incluidos en la tabla a continuación:

		31 de diciembre de 2015	
		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de conmutación - disminución de 2.16%	US\$	<u>1,096,280</u>	<u>323,213</u>

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de las ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se resumen a continuación:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	29,432,337	28,074,476
Beneficios sociales		10,831,556	11,688,019
Participación de trabajadores		1,847,690	2,251,527
Jubilación patronal y desahucio		4,480,983	4,201,092
	US\$	<u>46,592,566</u>	<u>46,215,114</u>

(15) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	2015	2014
Acciones autorizadas	180,000,000	180,000,000
Acciones suscritas y pagadas	<u>130,000,000</u>	<u>130,000,000</u>

(Continúa)

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales.

Dividendos

Durante el año 2015 la Compañía distribuyó dividendos por US\$5,000,000 sobre las utilidades del 2014 (en el año 2014, US\$7,000,000 sobre las utilidades de 2013).

Posterior al 31 de diciembre de 2015, el Directorio de la Compañía propuso la distribución de dividendos por US\$5,000,000 contra las utilidades del año 2015. La distribución propuesta está sujeta a aprobación de la junta de accionistas.

(16) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2015 se basó en la utilidad de US\$11,087,541 imputable a los accionistas comunes (US\$11,806,015, en el 2014); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 130,000,000 para 2015 y 2014.

(17) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(Continúa)

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

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

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas		2015	2014
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	12,118,068	7,277,344
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7		7,079,073	6,702,575
Otras cuentas por cobrar	7		689,773	1,134,567
Otras cuentas por cobrar no corrientes	7		25,000	37,500
		US\$	<u>19,911,914</u>	<u>15,151,986</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes corporativos del sector industrial y están distribuidos en diversas áreas geográficas. La evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de los clientes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

(Continúa)

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por tipo de cliente fue:

		2015	2014
Clientes cogeneración eléctrica	US\$	2,688,156	4,064,025
Clientes azúcar		944,789	266,337
Clientes relacionados		2,801,766	1,390,901
Otros clientes		808,641	1,146,829
	US\$	<u>7,243,352</u>	<u>6,868,092</u>

En el rubro de azúcar, una compañía industrial que produce bebidas refrescantes registra el 10% o más de las ventas netas de la Compañía, y no mantiene saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2015		2014	
		Valor bruto	Deterioro	Valor bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	2,908,460	-	2,125,470	-
Vencidas de 1 a 30 días		3,817,195	-	4,148,182	-
Vencidas de 31 a 90 días		46,468	-	13,104	-
Vencidas más de 90 días		471,229	(164,279)	581,336	(165,517)
	US\$	<u>7,243,352</u>	<u>(164,279)</u>	<u>6,868,092</u>	<u>(165,517)</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue la siguiente:

		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	165,517	170,754
Castigos		(1,238)	(5,237)
Saldo al final del año	US\$	<u>164,279</u>	<u>165,517</u>

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$12,118,068 al 31 de diciembre de 2015 (US\$7,277,344 al 31 de diciembre de 2014), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana.

(Continúa)

Riesgo de Liquidez

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

La Administración de la Compañía 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 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de los estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre de 2015					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 8 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	52,887,084	60,869,425	13,872,276	4,956,656	9,741,901	32,298,592
Cuentas por pagar comerciales		20,820,214	20,820,214	20,820,214	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		455,350	455,350	455,350	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		9,714,390	9,714,390	9,396,227	318,163	-	-
	US\$	<u>83,877,038</u>	<u>91,859,379</u>	<u>44,544,067</u>	<u>5,274,819</u>	<u>9,741,901</u>	<u>32,298,592</u>
		31 de diciembre de 2014					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 8 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	56,017,698	64,469,153	15,652,591	8,944,145	7,893,794	31,978,623
Cuentas por pagar comerciales		16,270,609	16,270,609	16,270,609	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		277,130	277,130	277,130	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		9,036,490	9,036,490	8,730,040	306,450	-	-
	US\$	<u>81,601,927</u>	<u>90,053,382</u>	<u>40,930,370</u>	<u>9,250,595</u>	<u>7,893,794</u>	<u>31,978,623</u>

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 de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La Compañía, en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

(Continúa)

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los pasivos financieros de la Compañía son a tasa de interés fija.

Análisis del Valor Razonable para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

(18) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. La junta de accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos, y menos efectivo y equivalentes a efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera es el siguiente:

		2015	2014
Total pasivos	US\$	125,955,529	120,751,020
Más dividendos propuestos y no acumulados		5,000,000	5,000,000
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		(12,118,068)	(7,277,344)
Deuda neta ajustada	US\$	118,837,461	118,473,676
Total patrimonio	US\$	166,628,416	160,540,875
Menos dividendos propuestos y no acumulados		(5,000,000)	(5,000,000)
Patrimonio ajustado	US\$	161,628,416	155,540,875
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		0.74	0.76

(Continúa)

(19) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración, es el siguiente:

		2015	2014
Ventas de melaza y jugo de caña	US\$	5,997,508	3,972,713
Ventas de comisariato		66,286	68,506
Servicios hospitalarios		28,819	30,014
Ingresos varios		370,347	1,790,209
Otras compras		112,477	116,004
Compra de caña		-	5,975,923
Almacenamiento de productos terminados		1,015,558	960,000
Arriendo de terrenos y plantaciones de caña		1,001,602	-

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía vende melaza y jugo de caña a un plazo de entre 60 y 90 días a Soderal, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A., una compañía relacionada a través de administración y accionistas comunes.

En el año 2015, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de terrenos y plantaciones de caña de azúcar con AGRITALISA, Agrícola Talismán S. A., relacionada a través de administración y accionistas comunes, con plazo de duración de 5 años y canon mensual de US\$83,466. En el año 2014, se efectuaron compras de caña de azúcar a dicha relacionada, así como se obtuvieron ingresos varios por servicios agrícolas.

La Compañía utiliza las bodegas de DOCONSA S. A., relacionada a través de administración y accionistas comunes, para el almacenamiento de azúcar; el canon mensual de arrendamiento es de US\$93,650 desde noviembre de 2015 (US\$80,000, en el 2014).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

		2015	2014
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	<u>2,801,766</u>	<u>1,390,901</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	<u>3,415,719</u>	<u>4,138,711</u>

(Continúa)

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2015 y 2014, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	1,113,519	1,102,530
Beneficios a corto plazo		440,842	438,945
Beneficios a largo plazo		<u>22,852</u>	<u>103,197</u>

(20) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2015	2014
Venta de azúcar y productos afines	US\$	122,538,952	133,642,961
Servicios de cogeneración eléctrica		13,379,727	10,676,971
Cambio en el valor razonable de activos biológicos		11,827,871	6,922,098
	US\$	<u>147,746,550</u>	<u>151,242,030</u>

(21) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Notas	2015	2014
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso, y valor razonable de activos biológicos	8 y 9	US\$ 29,817,010	36,577,903
Gasto de personal	14	46,592,566	46,215,114
Gasto por repuestos e insumos de producción		17,793,595	19,356,847
Gasto por mantenimiento y reparaciones		5,817,666	6,234,313
Gasto por depreciación y amortización	9 y 10	12,968,316	11,285,759
Gasto por transporte		7,332,304	7,176,278
Gasto por energía eléctrica y combustible		2,881,797	2,920,102
Gasto por seguros		3,027,503	2,734,822
Gasto por arriendo de terreno y plantaciones		991,343	-
Gasto por impuestos y contribuciones		1,410,357	1,768,985
Gasto por honorarios profesionales		1,704,218	2,660,841
Otros		276,499	1,025,660
	US\$	<u>130,613,174</u>	<u>137,956,624</u>

(Continúa)

(22) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2015	2014
Otros ingresos:			
Ganancia en valor razonable de activos biológicos no corrientes	US\$	1,419,694	972,430
Otras ventas (ganadería, hospital, colegio, medicina, comisariato madera Teca, servicios e insumos agrícolas)		4,805,461	9,427,602
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		22,821	32,961
Otros		876,923	573,738
	US\$	<u>7,124,899</u>	<u>11,006,731</u>
Otros gastos:			
Otros gastos (ganadería, hospital, colegio, medicina, comisariato madera Teca, servicios e insumos agrícolas)	US\$	(3,094,727)	(4,930,743)
Valor neto de realización de inventarios		(1,383,911)	-
Castigo de activos biológicos		(306,091)	(375,701)
Pérdida en venta/baja de propiedad, planta y equipos		(319,786)	(427,643)
Otros		(1,909,247)	(1,137,243)
	US\$	<u>(7,013,762)</u>	<u>(6,871,330)</u>

(23) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se resumen a continuación:

		2015	2014
Intereses pagados sobre deuda de:			
Otros proyectos y capital de trabajo	US\$	1,855,205	1,028,424
Proyecto de cogeneración eléctrica		1,427,018	1,610,832
	US\$	<u>3,282,223</u>	<u>2,639,256</u>

(Continúa)

(24) Compromisos y Contingencias

Compromisos

Contrato de Cogeneración Eléctrica

En el año 2004, la Compañía suscribió con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC) el “Contrato de Permiso para la Construcción, Instalación y Operación” de una central de generación de energía eléctrica no convencional de 35 MW, destinada a la autogeneración y venta de excedentes de energía al mercado eléctrico mayorista a US\$0.1023 el kilovatio hora hasta la venta de 15 MW, el precio del excedente se estableció de acuerdo al vigente en el mercado nacional. Este contrato tuvo una duración de 40 años. La Compañía deberá mantener una garantía por fiel cumplimiento de contrato a favor de CONELEC equivalente al 2% de valor total recaudado por venta de energía en el año anterior. El 28 de diciembre de 2012, la Compañía suscribió con el CONELEC un nuevo contrato de concesión de energía, renovando el plazo en 40 años adicionales y una venta de 35 MW, contados a partir del año 2013 y la protección de un nuevo precio preferencial de US\$0.096 por 15 años.

En el año 2006, el proyecto de cogeneración eléctrica a partir del bagazo de la caña fue registrado en el Convenio Marco de las Naciones Unidas para el Cambio Climático (CMNUCC) bajo el Código 210-UNFCC (Code 210). De acuerdo a los últimos reportes de monitoreo efectuados por el CMNUCC en los años 2009 y 2012, la Compañía mantiene 36,109 y 68,442 Certificados de Energía Renovable (CER's), respectivamente.

Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de treinta y seis demandas planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman pagos de beneficios sociales y de contrato colectivo, despido intempestivo, reliquidación de pensiones jubilares, así mismo, se alega incumplimiento al mandato constituyente No. 8. Las referidas demandas se encuentran en diversas fases del proceso (apelación, casación o en espera de sentencia), el monto total de las demandas asciende a US\$1,769,682, los contingentes reales no superará el 10% del monto antes indicado. A criterio de la Administración y en opinión de su asesor legal, las demandas serán resueltas en condiciones favorables para la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(25) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 7 de marzo de 2016 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera pero antes del 7 de marzo de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.