

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(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 15 de marzo de 2017 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)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) **Cambio en las Políticas Contables Significativas**

Con excepción del cambio que se explica a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 4 a todos los períodos presentados en los estados financieros adjuntos.

La enmienda a la NIC 41 "Agricultura", aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2016, requiere que la Compañía registre las plantas productoras (plantaciones de caña de azúcar) como propiedad, planta y equipos cuyo tratamiento contable debe ser realizado con base al alcance de la NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipos". La Compañía eligió usar el valor razonable de las plantas productoras como costo atribuido al 1 de enero de 2015, fecha de transición. A partir del 1 de enero de 2016, la NIC 41 "Agricultura" se aplicará únicamente a los productos que se desarrollan en las plantas productoras.

Los efectos en los estados financieros de 2015 se resumen a continuación:

		Saldo informado 31/12/2015	Efecto del cambio	Saldo restablecido 31/12/2015
Activos:				
Total activos corrientes	US\$	123,835,442	-	123,835,442
Activos biológicos, neto		10,695,064	(10,695,064)	-
Propiedad, planta y equipos, neto		158,017,394	9,273,726	167,291,120
Total activos no corrientes		168,748,503	(1,421,338)	167,327,165
Total activos		292,583,945	(1,421,338)	291,162,607
Pasivos:				
Total pasivos corrientes		47,478,189	-	47,478,189
Total pasivos no corrientes		78,477,340	-	78,477,340
Total pasivos		125,955,529	-	125,955,529
Patrimonio		166,628,416	(1,421,338)	165,207,078

(4) **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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, 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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 ventas. 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 e Indemnizaciones por Desahucio

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. Además dicho Código 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 plan de jubilación patronal y con las indemnizaciones por desahucio se determinan calculando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; esos beneficios se descuentan 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 e indemnizaciones por desahucio en otros resultados integrales; y, todos los gastos relacionados con estos beneficios, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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 intempestiva 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.

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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

(k) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto por 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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(II) 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.

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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, cuya aplicación anticipada es permitida, sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

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 NIIF 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".

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 está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

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 ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo la NIC 17 "Arrendamientos", CINIF 4 "Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", SIC 15 "Arrendamientos Operativos – Incentivos" y SIC 27 "Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento".

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 "Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes" en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones.

La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma y espera que la adopción de la NIIF 16 no tenga un impacto en el cumplimiento de los indicadores de deuda según se describe en la nota 12.

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:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(6) 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)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Préstamos y Partidas por Cobrar

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.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) por un monto registrado de US\$39,284,636 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. Préstamos bancarios a largo plazo y tasa de interés fija entre el 0.86% y 1.8%, su valor razonable asciende a US\$8,909,792.

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.

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		2016	2015
Efectivo en caja	US\$	24,189	24,782
Depósitos en bancos		7,900,103	5,100,910
Otras inversiones		15,633,480	6,992,376
	US\$	<u>23,557,772</u>	<u>12,118,068</u>

Al 31 de diciembre de 2016, las otras inversiones corresponden a depósitos a plazo fijo por US\$15,293,242 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija anual entre el 3% y 5%; y, depósitos overnight por US\$340,238 a 4 días plazo y tasa de interés fija anual del 3% (depósitos a plazo fijo por US\$5,929,451 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija anual entre el 6% y 6.05%; y, depósitos overnight por US\$1,062,925 a 1 día plazo y tasa de interés fija anual del 1.25%, en el 2015).

(Continúa)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Notas	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	2,891,635	4,441,586
Clientes - partes relacionadas	20	3,357,732	2,801,766
		<u>6,249,367</u>	<u>7,243,352</u>
Estimación para deterioro		(163,220)	(164,279)
	US\$	<u>6,086,147</u>	<u>7,079,073</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores	US\$	1,800,853	97,607
Retenciones de impuesto al valor agregado		833,250	236,177
Funcionarios y empleados		374,710	178,024
Depósitos en garantía		11,274	14,349
Otras		<u>398,385</u>	<u>163,616</u>
	US\$	<u>3,418,472</u>	<u>689,773</u>
Otras cuentas por cobrar no corrientes:			
Otras	US\$	<u>22,500</u>	<u>25,000</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 18.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Azúcar	US\$ 62,502,144	70,665,422
Melaza y subproductos de azúcar	929,559	1,182,760
Otros inventarios disponibles para la venta	1,363,150	1,071,740
Productos en proceso	564	-
Repuestos	6,722,233	7,228,109
Materiales e insumos	1,306,681	1,577,890
En tránsito	<u>408,764</u>	<u>1,407</u>
	<u>US\$ 73,233,095</u>	<u>81,727,328</u>

En el 2016, las materias primas compradas a terceros y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de las ventas ascendieron a US\$51,870,365 (US\$17,989,139, en el 2015).

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(10) Activos Biológicos

El detalle y movimiento de activos biológicos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Notas	2016	2015
Saldos al inicio del año	US\$	22,087,011	16,104,290
Costo de cultivos		30,014,978	28,940,690
Amortización de plantas productoras	11	4,339,901	4,476,166
Cambio en el valor razonable		3,749,741	11,827,871
Disminución debido a cosecha		(49,452,844)	(39,262,006)
Saldos al final del año	US\$	10,738,787	22,087,011

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.

(11) 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 2016 y 2015 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	Plantas productoras	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2015	US\$ 20,516,058	29,860,974	133,692,966	4,662,428	20,883,321	8,049,008	3,279,897	1,387,377	222,332,029
Adiciones	-	607	796,230	124,130	3,316,326	40,884	62,695	1,557,205	5,898,077
Transferencias	-	583,257	2,047,667	-	-	44,804	20,437	(2,696,165)	-
Ventas y bajas	-	(49,162)	(552,039)	(33,250)	(2,192,645)	(36,703)	(20,317)	-	(2,884,116)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	20,516,058	30,395,676	135,984,824	4,753,308	22,007,002	8,097,993	3,342,712	248,417	225,345,990
Adiciones	-	-	1,407,384	200,976	4,817,568	124,464	143,857	1,963,583	8,657,832
Transferencias	-	385,294	741,896	-	-	270,848	(2,486)	(1,395,552)	-
Ventas y bajas	-	(7,648)	(159,928)	(140,995)	(6,845,218)	(29,020)	(60,495)	(166,114)	(7,409,418)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,516,058	30,773,322	137,974,176	4,813,289	19,979,352	8,464,285	3,423,588	650,334	226,594,404
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2015	US\$ -	(10,347,423)	(20,190,737)	(1,434,087)	(10,033,723)	(3,142,770)	(1,936,478)	-	(47,085,218)
Gasto de depreciación del año	-	(1,647,749)	(5,654,243)	(368,933)	(4,478,547)	(599,948)	(221,277)	-	(12,970,697)
Ventas y bajas	-	2,458	150,869	14,819	1,778,994	35,582	18,323	-	2,001,045
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(11,992,714)	(25,694,111)	(1,788,201)	(12,733,276)	(3,707,136)	(2,139,432)	-	(58,054,870)
Gasto de depreciación del año	-	(1,684,081)	(5,814,280)	(315,615)	(4,339,901)	(514,455)	(229,030)	-	(12,897,362)
Ventas y bajas	-	6,709	110,926	39,071	6,520,642	28,076	57,605	-	6,763,029
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	(13,670,086)	(31,397,465)	(2,064,745)	(10,552,535)	(4,193,515)	(2,310,857)	-	(64,189,203)
Valor neto en libros:									
Al 31 de diciembre de 2015	US\$ 20,516,058	18,402,962	110,290,713	2,965,107	9,273,726	4,390,857	1,203,280	248,417	167,291,120
Al 31 de diciembre de 2016	US\$ 20,516,058	17,103,236	106,576,711	2,748,544	9,426,817	4,270,770	1,112,731	650,334	162,405,201

(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\$16,362,631 y plantaciones de caña con valor neto en libros de US\$9,426,817, en el 2016 (US\$16,887,270 y US\$9,273,726, respectivamente en el 2015), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene la Compañía (véase nota 12).

Plantas Productoras

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantiene en producción plantaciones de caña por aproximadamente 13,988.50 hectáreas (14,099.77 hectáreas, en el 2015) y su antigüedad es la siguiente:

Años	Hectáreas	
	2016	2015
4	4,418.24	2,463.84
3	3,062.74	3,716.90
2	2,307.01	3,702.83
1	1,584.23	2,620.01
Menos de 1	2,616.28	1,596.19
	<u>13,988.50</u>	<u>14,099.77</u>

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 se cosecharon aproximadamente 16,033 hectáreas (10,203.03 hectáreas, en el 2015), que representaron aproximadamente 1,505,227 toneladas de caña de azúcar (1,194,196 toneladas, en el 2015).

(12) 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 18.

		2016	2015
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	2,199,764	7,541,562
Préstamos bancarios garantizados		11,209,128	8,946,673
		<u>13,408,892</u>	<u>16,488,235</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios sin garantía		6,845,314	9,011,413
Préstamos bancarios garantizados		28,075,508	27,387,436
		<u>34,920,822</u>	<u>36,398,849</u>
Total préstamos bancarios	US\$	<u>48,329,714</u>	<u>52,887,084</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\$)

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 2016 y 2015 son como sigue:

Importes en US dólares	Tasa de interés	Año de vencimiento	2016		2015	
			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
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	Entre 0.86% y 1.8%	2021	9,025,685	9,045,078	11,723,613	11,753,363
Préstamos bancarios a largo plazo garantizado, a tasa de interés fija	5.85% - 8.95%	2023	38,761,061	39,284,636	33,203,846	33,539,126
			<u>47,786,746</u>	<u>48,329,714</u>	<u>52,352,459</u>	<u>52,887,084</u>

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y plantaciones de caña con valor en libros de US\$16,362,631, y US\$9,426,817, respectivamente, en el 2016 (US\$16,887,270 y US\$9,273,726, respectivamente, en el 2015).

Los vencimientos agregados de los préstamos bancarios para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2017 son como sigue:

<u>Años de vencimiento</u>		
2018	US\$	8,241,187
2019		7,790,470
2020		6,875,266
2021		6,281,191
2022		4,213,738
2023		<u>1,518,970</u>

Condiciones de Contrato de Préstamo

El acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo con la Corporación Interamericana de Inversiones por US\$7,476,923 (US\$9,862,718, en el 2015) 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 Compañía ha cumplido con las condiciones antes descritas.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo con la Corporación Andina de Fomento por US\$16,250,000 (US\$18,763,869, en el 2015) 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 Compañía ha cumplido con las condiciones antes descritas.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Notas	2016	2015
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	7,658,582	5,889,788
Proveedores cañicultores		8,111,005	11,514,079
Proveedores del exterior		124,353	628
Proveedores - partes relacionadas	20	2,974,086	3,415,719
	US\$	<u>18,868,026</u>	<u>20,820,214</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Dividendos por pagar	US\$	1,054,261	1,683,896
Anticipos de clientes		1,052,057	370,117
Impuesto al valor agregado por pagar		-	221,066
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		412,781	352,595
Beneficios a empleados	15	5,734,462	6,800,337
Otras		265,540	286,379
	US\$	<u>8,519,101</u>	<u>9,714,390</u>

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 18.

(14) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

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

		2016	2015
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	2,242,721	2,477,831
Impuesto a la renta diferido		(1,379,050)	949,220
	US\$	<u>863,671</u>	<u>3,427,051</u>

(Continúa)

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 2016 y 2015. Dicha tasa se reduce al 12.03%, en el 2016 y 2015 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 a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2016	2015
Utilidad neta	US\$	4,337,499	11,087,541
Impuesto a la renta		863,671	3,427,051
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	5,201,170	14,514,592
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta (22.03%)	US\$	1,145,817	3,197,565
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		290,344	865,333
Deducción por pago a trabajadores discapacitados		(208,682)	(180,251)
Deducción por leyes especiales		1,044,389	(1,398,705)
Impuesto diferido reconocido		(1,379,050)	949,220
Ingresos exentos		(29,147)	(6,111)
	US\$	863,671	3,427,051

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 2016 y 2015 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\$)

		Impuesto a la Renta			
		2016		2015	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	-	455,350	-	277,130
Impuesto a la renta corriente del año		-	2,242,721	-	2,477,831
Beneficio por reinversión de utilidades		-	(200,000)	-	-
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	(255,350)	-	(277,130)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		1,968,105	-	1,996,204	-
Impuesto a la salida de divisas		15,614	-	26,277	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(1,983,719)	(1,983,719)	(2,022,481)	(2,022,481)
Saldo al final del año	US\$	-	259,002	-	455,350

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-15	Reconocido en resultados	Saldos al 31-Dic-15	Reconocido en resultados	Saldos al 31-Dic-16
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Inventarios	US\$	-	304,460	304,460	(304,460)	-
Otros activos		56,493	(10,123)	46,370	(10,124)	36,246
Propiedad, planta y equipos		36,081	90,047	126,128	108,251	234,379
Cuentas por pagar comerciales		143,145	(143,145)	-	-	-
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		1,103,275	(102,768)	1,000,507	(123,346)	877,161
Impuesto diferido activo		1,338,994	138,471	1,477,465	(329,679)	1,147,786
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Inventarios		1,001,851	959,355	1,961,206	(1,391,337)	569,869
Activos biológicos		37,772	95,139	132,911	(132,911)	-
Propiedad, planta y equipos		8,395,658	33,197	8,428,855	(184,481)	8,244,374
Impuesto diferido pasivo		9,435,281	1,087,691	10,522,972	(1,708,729)	8,814,243
Impuesto diferido pasivo, neto	US\$	8,096,287	949,220	9,045,507	(1,379,050)	7,666,457

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\$3,000,000 deben presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y si el monto es superior a US\$15,000,000, deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y el informe de precios de transferencia.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En el año 2016, la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2015 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 2016 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 acogiéndose a la Ley antes mencionada. Los estados financieros de 2015 incluían una provisión por US\$684,859 relacionada con estas glosas, por lo que en resultados de ese año se registró la diferencia por US\$408,778. .

En marzo de 2016 mediante Orden de Determinación No. DZ8-AGFDECT16-0000006 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el inicio del proceso de auditoría tributaria sobre la declaración de impuesto a la renta correspondiente al año 2014. A la fecha de los estados financieros, la Compañía se encuentra atendiendo los requerimientos de información solicitados por dicha entidad.

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 2013 al 2016 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(15) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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\$)

		2016	2015
Sueldos y salarios por pagar	US\$	556,442	382,946
Contribuciones de seguridad social		903,261	1,085,644
Beneficios sociales (principalmente legales)		1,687,046	2,551,123
Bonificaciones por pagar		606,654	932,934
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,981,059	1,847,690
Reserva para pensiones de jubilación patronal		23,103,767	22,196,033
Reserva para indemnizaciones por desahucio		4,372,907	4,162,745
Reserva por Contrato Colectivo		6,252,691	6,674,206
	US\$	<u>39,463,827</u>	<u>39,833,321</u>
Pasivos corrientes	US\$	5,734,462	6,800,337
Pasivos no corrientes		33,729,365	33,032,984
	US\$	<u>39,463,827</u>	<u>39,833,321</u>

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 2016, la Compañía ha estimado el gasto de participación de trabajadores en las utilidades en US\$1,981,059 (US\$1,847,690, en el 2015) y fue determinado con base a la utilidad contable y a las partidas que deben ser excluidas para este cálculo de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, como sigue:

		2016	2015
Utilidad antes de impuesto a la renta reportada en los estados financieros adjuntos	US\$	5,201,170	14,514,592
Ganancia no realizada por ajuste de activos biológicos al valor razonable		6,024,830	(4,044,345)
Gasto de participación de trabajadores en las utilidades		<u>1,981,059</u>	<u>1,847,690</u>
Base para determinar la participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u>13,207,059</u>	<u>12,317,937</u>
15% de participación de trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1,981,059</u>	<u>1,847,690</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\$)

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

		2016	2015
Costo de ventas	US\$	1,838,423	1,714,656
Gastos de administración, ventas y generales		142,636	133,034
	US\$	<u>1,981,059</u>	<u>1,847,690</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 2016 y 2015 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Reserva por Contrato Colectivo	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2015	US\$	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		<u>(1,402,274)</u>	<u>(466,389)</u>	<u>(755,655)</u>	<u>(2,624,318)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		22,196,033	4,162,745	6,674,206	33,032,984
Costos por servicios del período		1,364,737	765,060	409,281	2,539,078
Costo financiero		910,321	172,942	-	1,083,263
Beneficios pagados		<u>(1,367,324)</u>	<u>(727,840)</u>	<u>(830,796)</u>	<u>(2,925,960)</u>
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>23,103,767</u>	<u>4,372,907</u>	<u>6,252,691</u>	<u>33,729,365</u>

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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2016 y 2015 es como sigue:

		2016	2015
Trabajadores jubilados	US\$	11,378,788	10,827,766
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		6,865,172	6,703,812
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)		1,270,729	1,324,372
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		3,589,078	3,340,083
	US\$	<u>23,103,767</u>	<u>22,196,033</u>

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

	2016	2015
Tasa de conmutación actuarial (*)	4.1%	4%
	TM IESS	TM IESS
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>2002</u>	<u>2002</u>

(*) Resultante de una tasa de incremento de salarios del 3.95%, en el 2016 (4.5%, en el 2015); y, una tasa de descuento promedio del 8.21%, en el 2016 (8.68%, en el 2015).

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.

Las Mejoras Anuales a las NIIFs ciclo 2012 - 2014 modificaron el párrafo 83 de la NIC 19 "Beneficios a los Empleados", la enmienda aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2016, requiere que la Compañía utilice una tasa de descuento correspondiente a las emisiones de bonos y obligaciones de alta calidad la cual debe estar expresada en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía; tasa que será utilizada para determinar el valor presente de las

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio. La evaluación realizada por la Administración de la Compañía, con la asistencia del especialista actuarial contratado para este propósito, concluyeron que el efecto en los estados financieros adjuntos no es material para su reconocimiento.

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 2016	
		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de conmutación - disminución de 3.31%	US\$	<u>1,697,607</u>	<u>133,453</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 2016 y 2015 se resumen a continuación:

		2016	2015
Sueldos y salarios	US\$	29,121,531	29,432,337
Beneficios sociales		11,156,702	10,831,556
Participación de trabajadores		1,981,059	1,847,690
Jubilación patronal y desahucio		<u>3,624,314</u>	<u>4,480,983</u>
	US\$	<u>45,883,606</u>	<u>46,592,566</u>

(16) 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:

		2016	2015
Acciones autorizadas		180,000,000	180,000,000
Acciones suscritas y pagadas		<u>133,000,000</u>	<u>130,000,000</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\$)

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 2016 la Compañía distribuyó dividendos por US\$5,000,000 sobre las utilidades del 2015 (en el año 2015, US\$5,000,000 sobre las utilidades de 2014).

Posterior al 31 de diciembre de 2016, el Directorio de la Compañía propuso la distribución de dividendos por US\$3,903,749 contra las utilidades del año 2016 y US\$1,096,251 contra utilidades de años anteriores. La distribución propuesta está sujeta a aprobación de la junta de accionistas.

(17) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2016 se basó en la utilidad de US\$4,337,499 imputable a los accionistas comunes (US\$11,087,541, en el 2015); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 133,000,000, en el 2016 (130,000,000, en el 2015).

(18) 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)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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:

	Notas		2016	2015
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US\$	23,557,772	12,118,068
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8		6,086,147	7,079,073
Otras cuentas por cobrar	8		3,418,472	689,773
Otras cuentas por cobrar no corrientes	8		22,500	25,000
		US\$	<u>33,084,891</u>	<u>19,911,914</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.

(Continúa)

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 establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta estimación 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.

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:

		2016	2015
Cientes cogeneración eléctrica	US\$	1,708,769	2,688,156
Cientes azúcar		507,151	944,789
Cientes relacionados		3,357,763	2,801,766
Otros clientes		675,684	808,641
	US\$	<u>6,249,367</u>	<u>7,243,352</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 2016 y 2015.

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:

		2016		2015	
		Valor bruto	Deterioro	Valor bruto	Deterioro
Vigentes	US\$	5,264,645	-	2,908,460	-
Vencidas de 1 a 30 días		486,781	-	3,817,195	-
Vencidas de 31 a 90 días		35,297	-	46,468	-
Vencidas más de 90 días		462,644	(163,220)	471,229	(164,279)
	US\$	<u>6,249,367</u>	<u>(163,220)</u>	<u>7,243,352</u>	<u>(164,279)</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 2016 y 2015 fue la siguiente:

		2016	2015
Saldo al inicio del año	US\$	164,279	165,517
Castigos		(1,059)	(1,238)
Saldo al final del año	US\$	<u>163,220</u>	<u>164,279</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\$)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$23,557,772 al 31 de diciembre de 2016 (US\$12,118,068 al 31 de diciembre de 2015), 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.

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 periodo 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:

		31 de diciembre de 2016				
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	48,329,714	56,419,022	9,270,183	6,285,725	2,162,739
Cuentas por pagar comerciales		18,868,026	18,868,026	18,868,026	-	-
Impuesto a la renta por pagar		259,002	259,002	259,002	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		8,519,101	8,519,101	7,991,273	167,828	-
	US\$	75,975,843	84,065,151	36,388,484	6,453,553	2,162,739
						38,700,375
		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
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	52,887,084	60,869,425	13,872,276	4,956,656	9,741,901
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\$	83,877,038	91,859,379	44,544,067	5,274,819	9,741,901
						32,298,592

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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 2016 y 2015 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.

(19) 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 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:

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2016	2015
Total pasivos	US\$	117,371,665	125,955,529
Más dividendos propuestos y no acumulados		5,000,000	5,000,000
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		(23,557,772)	(12,118,068)
Deuda neta ajustada	US\$	98,813,893	118,837,461
Total patrimonio	US\$	164,744,577	165,207,078
Menos dividendos propuestos y no acumulados		(5,000,000)	(5,000,000)
Patrimonio ajustado	US\$	159,744,577	160,207,078
Índice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		0.62	0.74

(20) 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:

		2016	2015
Ventas de melaza, jugo de caña y vapor	US\$	9,033,352	5,997,508
Ventas de cogeneración eléctrica		1,881,131	-
Ventas de comisariato		68,565	66,286
Servicios hospitalarios		39,033	28,819
Ingresos varios		368,001	370,347
Otras compras		-	112,477
Almacenamiento de productos terminados		1,177,275	1,015,558
Arriendo de terrenos y plantaciones de caña		1,001,600	1,001,602

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

A partir de septiembre de 2016 la Compañía inició la venta de cogeneración eléctrica a Papelera Nacional S. A. (accionista de la Compañía) por un total de 24,544,840 KWH a una tarifa de US\$0.0766.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2016 y 2015.

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\$86,825 desde julio de 2016 (US\$93,650, en el 2015).

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	<u>3,357,733</u>	<u>2,801,766</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar comerciales	US\$	<u>2,974,086</u>	<u>3,415,719</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2016 y 2015, 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:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	US\$	999,942	1,113,519
Beneficios a corto plazo		395,487	440,842
Beneficios a largo plazo		<u>80,199</u>	<u>22,852</u>

(21) Ingresos de las Actividades Ordinarias

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de azúcar y productos afines	US\$	146,249,466	122,538,952
Servicios de cogeneración eléctrica		15,898,313	13,379,727
Cambio en el valor razonable de activos biológicos		<u>3,749,741</u>	<u>11,827,871</u>
	US\$	<u>165,897,520</u>	<u>147,746,550</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\$)

(22) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Notas	2016	2015
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso, y valor razonable de activos biológicos	9 y 10	US\$ 55,620,106	29,817,010
Gasto de personal	15	45,883,606	46,592,566
Gasto por repuestos e insumos de producción		19,935,584	17,793,595
Gasto por mantenimiento y reparaciones		7,065,850	5,817,666
Gasto por depreciación y amortización	11	12,897,362	12,970,697
Gasto por transporte		8,039,415	7,332,304
Gasto por energía eléctrica y combustible		3,546,907	2,881,797
Gasto por seguros		2,501,587	3,027,503
Gasto por arriendo de terreno y plantaciones		1,134,454	991,343
Gasto por impuestos y contribuciones		1,776,154	1,410,357
Gasto por honorarios profesionales		2,055,106	1,704,218
Otros		270,054	274,118
	US\$	<u>160,726,185</u>	<u>130,613,174</u>

(23) 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Otros ingresos:		
Otras ventas (ganadería, hospital, colegio, medicina, comisariato, madera teca, vapor, servicios e insumos agrícolas)	US\$ 4,740,636	4,805,461
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	71,432	22,821
Otros	1,757,098	2,296,617
	US\$ <u>6,569,166</u>	<u>7,124,899</u>
Otros gastos:		
Otros gastos (ganadería, hospital, colegio, medicina, comisariato, madera teca, vapor, servicios e insumos agrícolas)	US\$ (2,937,040)	(3,094,727)
Valor neto de realización de inventarios	-	(1,383,911)
Pérdida en venta/baja de propiedad, planta y equipos	(178,300)	(625,877)
Otros	(1,237,942)	(1,909,247)
	US\$ <u>(4,353,282)</u>	<u>(7,013,762)</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\$)

(24) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se resumen a continuación:

		2016	2015
Intereses pagados sobre deuda de:			
Otros proyectos y capital de trabajo	US\$	1,693,126	1,855,205
Proyecto de cogeneración eléctrica		1,323,012	1,427,018
	US\$	<u>3,016,138</u>	<u>3,282,223</u>

(25) 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 cuarenta y nueve 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\$2,007,019, 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.

(Continúa)

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(26) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 15 de marzo de 2017 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, fecha del estado de situación financiera pero antes del 15 de marzo de 2017, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.