

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31, 2018 Y 2017

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Operación

SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. fue constituida en 1897 en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, República del Ecuador y posee actualmente 28,632 hectáreas aproximadamente, que se distribuyen en: Marcelino Maridueña, Naranjito, El Triunfo y Babahoyo.

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

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

La Compañía se encuentra 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.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía cuenta con 28,632 hectáreas de terreno, de las cuales 16,343 (2017: 16,855) hectáreas se encuentran en producción del total de hectáreas con las que cuenta la Compañía.

En el 2018 se produjeron 3,117,901 (2017: 3,692,366) sacos de azúcar convertidos a 50 Kgs y se vendieron 862,288 (2017: 1,427,762) sacos de azúcar de 50 Kgs.

Al 31 de diciembre del 2018, el 20% de las ventas se encuentran concentradas en el cliente Distribuidora Importadora Dipor S.A.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de marzo del 2018.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución

SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico está generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

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

La mayoría de las ventas se realizan al contado, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés efectivo y se incluyen en los gastos financieros.

c) Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o valor neto de realización, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

En 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.

d) 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 miden al valor razonable como sigue:

- Cultivo en proceso: Debido a que el periodo de cosecha va de julio a diciembre de cada año, la Administración considera que el contenido de sacarosa al 31 de diciembre del 2018 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 (caña en pie) son transferidos a inventarios de materia prima a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

El valor razonable es determinado con base a datos de mercado observables que corresponden al precio mínimo de sustentación de la tonelada métrica de caña de azúcar en pie para la zafra de cada año, el cual es establecido por el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca.

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

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

e) Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo. Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipos excepto terrenos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por

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

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

Edificios e instalaciones	10 - 50 años
Maquinarias, equipos y herramientas	3 - 50 años
Vehículos y equipos de transporte	4 - 38 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de computación	3 - 15 años

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

Los terrenos se miden a su valor revaluado y su medición posterior se realizará cada 5 años.

f) Inversiones en acciones

Las inversiones están valoradas al costo.

g) Deterioro 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, esa disminución se revierte contra resultados.

h) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto difido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 25%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 28%

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo. El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

i) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre si cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Los supuestos actuariales utilizados por Logaritmo Cia. Ltda. para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes.

	2018	2017
Tasa de conmutación actuarial	4.14%	4.20%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

j) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo precios de transferencia y otras arbitranedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

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

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

k) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

- Productos vendidos: Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos por actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando: i) Los riesgos significativos y ventajas de la propiedad se han transferido al comprador; y, ii) La Compañía no continúa implicada en la gestión de los bienes, ni mantiene control efectivo sobre los mismos.

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.

- 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.

l) Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. Estas normas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

En relación con la NIIF 16 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos en la aplicación de la mencionada norma.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Junta Directiva de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la compra de las toneladas métricas de caña de azúcar, que es fijada por el Gobierno mediante Acuerdo del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca. Estos incrementos son fijados con relación a la variación del precio del saco de azúcar, por lo tanto, son razonables y obviamente trasladados al costo del producto.

La Compañía posee el 57% de tierras propias de donde proviene su materia prima y el 43% es aportado por cañicultores independientes y finqueros. De éstos el proveedor más importante es una sociedad agrícola relacionada al grupo empresarial; por lo tanto, estos elementos, atenúan dicho riesgo.

b) Riesgo de tasa de interés

Surge de las obligaciones financieras. Las operaciones de largo plazo locales devengan tasas de interés variables y las del exterior, tasas de interés fijas y variables. Los créditos locales de corto plazo, a 60 días, se encuentran al 7.35% anual. La Compañía está dentro del segmento corporativo con tasas más competitivas gracias a su fortaleza financiera y puntual cumplimiento de obligaciones.

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

c) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida financiera para la Compañía.

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 estimación se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base en una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

d) *Riesgo de liquidez*

La gestión prudente del riesgo de liquidez implica disponer de suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y tener la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía cuenta con adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

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.

e) *Riesgo climático*

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.

f) *Riesgo ambiental*

Una vez que la Compañía obtuvo la Licencia Ambiental, se obliga a cumplir programas, tomar medidas y cumplir actividades que constan en el Plan de Manejo Ambiental, además y de conformidad con lo establecido en las disposiciones legales se ha presentado al Ministerio del Ambiente una garantía de fiel cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental por un valor de US\$101,100 emitida por la Compañía de Seguros Ecuatoriano Suiza S.A.

Los principales riesgos ambientales que podrían afectar a los trabajadores, comunidad, instalaciones y propiedades particulares, son los relacionados con el manejo de productos y sustancias químicas que podrían ocasionar incendios o contaminación a

cuerpos hídricos y suelo, e incendios forestales por quemas no controladas. Entre las medidas de atenuación para los principales riesgos antes citados tenemos: 1) Comunicación por escrito a las personas que tienen la responsabilidad de atender cada situación; 2) Comunicación de medidas de atenuación al personal vinculado a los riesgos; y, 3) Contratación de un Director Ambiental.

g) *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 determinar el nivel de utilidades que se reinvierte anualmente 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 de 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 de efectivo; y, el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto de la siguiente manera.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	20,410	27,582
Bancos	5,459,181	2,022,509
Inversiones temporales (1)	<u>1,615,613</u>	<u>12,930,293</u>
	<u>7,095,204</u>	<u>14,980,384</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo fijo por US\$305,662 entre 33 y 371 días plazo y tasa de interés fija anual entre el 6.20% y 6.50%; y, depósitos overnight por US\$1,309,951 a 1 día plazo y tasa de interés fija anual del 3%.

Al 31 de diciembre del 2017, las inversiones temporales corresponden a depósitos a plazo fijo por US\$12,506,956 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija anual entre el 3.90% y 6.50%; y, depósitos overnight por US\$423,337 a 1 día plazo y tasa de interés fija anual del 1.25%.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de cuentas por cobrar en el corto plazo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Clientes	6,882,136	5,454,609
Anticipos a proveedores	200,278	236,273
Funcionarios y empleados	224,265	270,526
Depósitos en garantías	5,049	5,049
Otras cuentas por cobrar	576,075	415,515
Estimación de cuentas de dudoso cobro (1)	<u>(140,006)</u>	<u>(161,913)</u>
	<u>7,747,795</u>	<u>6,220,059</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	(161,913)	(163,220)
Ajuste	<u>21,907</u>	<u>1,307</u>
Saldo final	<u>(140,006)</u>	<u>(161,913)</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de cuentas por cobrar en el largo plazo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Otras cuentas por cobrar	<u>12,500</u>	<u>17,500</u>
	<u>12,500</u>	<u>17,500</u>

7 PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por cobrar con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Papelera Nacional S.A.	80,804	479,142
Soderal. Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.	9,345	4,984,079
Interola S.A.	<u>12</u>	<u>0</u>
	<u>90,161</u>	<u>5,463,221</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Agritalisa, Agrícola Tallamán S.A.	3,025,794	2,467,886
Doconsa S.A.	1,234,504	581,939
Otros	<u>99,834</u>	<u>90,784</u>
	<u>4,360,132</u>	<u>3,140,609</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ventas de melaza, jugo de caña y vapor (1)	11,889,192	13,418,695
Ventas de cogeneración eléctrica (2)	0	2,872,349
Arriendo de terrenos y plantaciones de caña (3)	1,001,602	1,001,602
Almacenamiento de productos terminados (4)	996,775	981,900
Ingresos varios	255,253	143,010
Servicios hospitalarios	42,824	57,723
Ventas de comisariato	40,460	44,812
Otras compras	487,773	1,528,944

(1) 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.

(2) A partir de septiembre del 2018, la Compañía inició la venta de excedente de energía eléctrica a Papelera Nacional S.A., accionista de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2017, las ventas corresponden a 38,438,239 KWH a una tarifa de US\$0.076.

(3) 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 un plazo de duración de 5 años y canon mensual de US\$83,466 en el 2018.

(4) 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\$81,825 (2017: US\$81,825).

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de los inventarios se forma de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Azúcar	61,336,491	66,655,605
Melaza y subproductos de azúcar	0	679,688
Repuestos y otros	8,407,158	8,767,604
Otros inventarios disponibles para la venta	1,090,637	949,770
Inventarios en tránsito	304,615	1,019,617
	<u>71,138,901</u>	<u>78,072,284</u>

9 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	9,568,747	10,738,787
Costo de cultivo	32,538,985	32,331,694
Amortización de plantas reproductoras	4,842,889	3,897,769
Cambio en el valor razonable	488,489	5,395,699
Disminución debido a cosecha	<u>(37,048,753)</u>	<u>(42,795,202)</u>
Saldo final	<u>10,390,337</u>	<u>9,568,747</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos biológicos incluyen la caña en pie próxima zafra, que representa costos y gastos incurridos en el cultivo de caña de azúcar, la cual está prevista su cosecha en el año 2019 (2018).

... Ver página siguiente Nota 10 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de propiedad, planta y equipos, neto se compone de la siguiente manera.

	Terrenos (1)	Construcciones en curso	Edificios e instalaciones 2% - 10%	2018			Total
				Maquinarias, equipos y herramientas 2% - 33%	Vehículos y equipos de transporte 2% - 25%	Muebles y enseres 10%	
% de depreciación		-					
Costo							
Saldo inicial	40,386,058	3,296,321	31,537,716	142,102,320	5,528,500	8,888,417	235,058,742
Adiciones (2)	8,463	1,640,205	407,248	2,848,510	1,237,063	37,737	6,276,607
Reclasificaciones	1,208,685	(3,960,066)	1,018,112	1,151,334	0	477,723	0
Transferencias		0	0	0	0	(2,375)	0
Revalorización, neta (3)	86,820,465	0	0	0	0	0	86,820,465
Ventas y/o bajas (4)	(12,286)	0	0	(1,956,930)	(740,789)	(140,933)	(2,911,201)
Total costo	128,211,385	976,460	32,964,076	144,145,234	6,024,774	9,061,569	325,044,613
Depreciación acumulada							
Saldo inicial	0	0	(15,365,111)	(37,154,953)	(2,484,154)	(4,639,584)	(62,138,043)
Depreciación del año	0	0	(1,520,027)	(5,730,818)	(363,849)	(577,711)	(8,450,830)
Ventas y/o bajas	0	0	0	793,152	423,070	135,580	1,307,388
Total depreciación acumulada	0	0	(16,885,138)	(42,152,619)	(2,444,933)	(5,081,695)	(89,281,485)
Total propiedad, planta y equipos, neto	128,211,385	976,460	16,078,938	101,992,615	3,579,841	3,979,874	255,763,128

(1) Los terrenos se encuentran en garantía de las obligaciones financieras que mantiene la Compañía, ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

(2) Al 31 de diciembre del 2018 incluye principalmente: i) Proyecto enfardado de azúcar por US\$1,972,186 y ii) Compra de avioneta Cessna por US\$786,007.

(3) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente reavalúo de 18 terrenos agrícolas, donde se registró una revalorización por US\$91,082,938 y deterioro de (US\$4,462,473), dando como resultado una revalorización neta de US\$86,620,465, de acuerdo con informe de valoración de terrenos bajo NIIF emitido por un perito calificado por la Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros con fecha 30 de noviembre de 2018.

(4) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente baja por deterioro de maquinarias por US\$1,225,347.

2017

	Terrenos (1)	Construcciones en curso (3)	Edificios e instalaciones 2% - 10%	Máquinas, equipos y herramientas 2% - 33%	Vehículos y equipos de transporte 2% - 25%	Equipos de computación 7% - 33%	Muebles y enseres 10%	Total
% de depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo								
Saldo inicial	20,516,058	650,334	30,773,322	137,974,176	4,313,289	8,464,265	3,423,588	209,815,052
Adiciones (2)	19,870,000	7,053,445	0	1,295,243	821,240	39,245	149,501	29,228,674
Transferencias	0	(4,407,455)	791,915	3,352,916	0	262,627	0	0
Ventas y/o bajas	0	0	(27,521)	(520,015)	(106,029)	(76,740)	(54,679)	(784,984)
Total costo	40,386,058	3,296,321	31,537,716	142,102,320	5,528,500	8,689,417	3,518,410	235,058,742
Depreciación acumulada								
Saldo inicial	0	0	(13,670,088)	(31,397,465)	(2,084,745)	(4,193,515)	(2,310,867)	(53,636,668)
Depreciación del año	0	0	(1,719,212)	(6,026,783)	(478,142)	(513,975)	(233,582)	(8,971,694)
Ventas y/o bajas	0	0	24,187	269,295	58,733	67,926	50,178	470,319
Total depreciación acumulada	0	0	(15,355,111)	(37,154,953)	(2,484,154)	(4,639,564)	(2,494,261)	(52,138,043)
Total propiedad, planta y equipos, neto	40,386,058	3,296,321	16,172,605	104,947,367	3,044,346	4,049,853	1,024,149	172,920,699

(1) Los terrenos se encuentran en garantía de las obligaciones financieras que mantiene la Compañía, ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

(2) En julio del 2017, la Compañía adquirió el Ingenio Isabel María ubicado en el cantón Babahoyo, el cual comprende un área total de 1,585 hectáreas de las cuales 1,224 hectáreas están cultivadas con caña de azúcar y el saldo corresponde a infraestructura y otros. El precio de compra fue de US\$20,000,000, monto que incluye los terrenos por US\$19,771,676 y maquinarias y equipos por US\$228,324. La Compañía efectuó esta compra a través de financiamiento recibido de instituciones financieras locales

(3) Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene proyectos en curso siendo los más importantes i) Mejorás al terreno "Ingenio Isabel María" por US\$1,208,685; ii) Equipos para mejora del proceso de concentración de jugo para Soderal, Sociedad de Destilación de Alcohóles S.A. por US\$397,970; iii) Remodelación de la planta baja de oficinas en Guayaquil por US\$278,074; iv) Instalación de equipos para suministro de vapor a Papeleta Nacional S.A. por US\$124,653; y, v) Renovación de equipos informáticos por US\$148,568, entre otros

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos biológicos, neto incluyen las plantaciones de caña, cuyo movimiento es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	13,060,176	9,426,817
Bajas, netas	(181,441)	(188,236)
Plantaciones en proceso	6,776,677	7,719,364
Depreciación del año	<u>(4,842,889)</u>	<u>(3,897,769)</u>
Saldo al final del año (1)	<u>14,812,523</u>	<u>13,060,176</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las plantaciones de caña se encuentran en garantía de las obligaciones financieras que mantiene la Compañía, ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las inversiones en acciones se componen de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Electrobricorp C.A.	10%	1.00	2,500	2,500
Otras inversiones	-	1.00	8,546	8,546
			<u>11,046</u>	<u>11,046</u>

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2018</u> <u>Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2027 a un interés promedio anual del 7.26% (1)	12,247,775	26,218,697	38,466,472
Préstamos con bancos del exterior con vencimientos hasta octubre del 2022, a un interés promedio anual del 6.79% (2)	5,384,709	15,035,949	20,420,658
Intereses por pagar	<u>506,392</u>	<u>0</u>	<u>506,392</u>
	<u>18,138,876</u>	<u>41,254,646</u>	<u>59,393,522</u>
	<u>Porción corriente</u>	<u>2017</u> <u>Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2027, a un interés promedio anual del 7.17% (1)	14,473,132	22,584,407	37,057,539
Préstamos con bancos del exterior con vencimientos hasta octubre del 2022, a un interés promedio anual del 6.15%	5,507,990	20,420,658	25,928,648
Intereses por pagar	<u>590,368</u>	<u>0</u>	<u>590,368</u>
	<u>20,571,490</u>	<u>43,005,065</u>	<u>63,576,555</u>

(1) Las obligaciones financieras están garantizadas con hipotecas abiertas sobre terrenos y plantaciones de caña, ver Notas 10. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS, NETO, 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS, NETO y 22. COMPROMISOS Y CONTINGENTES. Garantías financieras.

(2) En diciembre del 2018, la Administración de la Compañía solicitó a la Corporación Andina de Fomento, se le conceda una dispensa por el no cumplimiento de los índices financieros, debido a los resultados obtenidos en el año por las condiciones existentes en el sector, ver Nota 24. EVENTOS SUBSECUENTES.

14. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores locales	10,655,480	12,025,809
Cañicultores	14,431,804	9,577,697
Proveedores del exterior	560,950	140,800
Dividendos por pagar	1,067,026	1,012,358
Anticipos de clientes	269,862	125,876
Otras cuentas por pagar	1,978,693	632,631
	<u>28,973,815</u>	<u>23,515,171</u>

15. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los gastos acumulados se componen de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Remuneraciones por pagar	371,411	1,166,276
Participación a trabajadores	0	1,404,520
Gastos de reestructuración	3,863,430	0
Beneficios sociales (1)	1,482,521	1,764,730
IESS por pagar	997,619	1,149,426
Otros	38,282	87,964
	<u>6,753,263</u>	<u>5,572,916</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2018</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo final</u>
Décimo tercer sueldo	191,727	2,714,916	(2,766,870)	139,773
Décimo cuarto sueldo	306,912	1,006,329	(1,035,428)	277,813
Vacaciones	907,279	1,870,819	(1,991,355)	786,537
Fondo de reserva	358,812	2,593,673	(2,674,087)	278,398
Total	<u>1,764,730</u>	<u>8,185,537</u>	<u>(8,467,740)</u>	<u>1,482,521</u>

	<u>2017</u>			
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo final</u>
Décimo tercer sueldo	167,828	2,776,156	(2,752,256)	191,727
Décimo cuarto sueldo	316,766	944,436	(956,289)	306,912
Vacaciones	827,296	1,874,723	(1,794,739)	907,279
Fondo de reserva	373,156	2,670,649	(2,684,993)	358,812
Total	<u>1,687,045</u>	<u>8,265,964</u>	<u>(8,188,277)</u>	<u>1,764,730</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal, por desahucio y por reserva por contrato colectivo sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Jubilación patronal	Desahucio	Reserva por contrato colectivo	Total
Saldo al 31 de diciembre 2016	23,103,767	4,372,907	6,252,691	33,729,365
Costo laboral	187,207	546,835	958,946	1,692,988
Costo financiero	913,307	178,768	0	1,092,075
Pagos efectuados	(1,505,698)	(677,537)	(709,732)	(2,892,967)
Saldo al 31 de diciembre 2017	22,698,583	4,420,973	6,501,905	33,621,461
Costo laboral	1,032,519	1,202,910	510,399	2,745,828
Costo financiero	983,726	197,421	0	1,181,147
Pagos efectuados	(1,486,274)	(893,496)	(742,074)	(3,121,844)
Saldo al 31 de diciembre 2018	23,228,554	4,927,808	6,270,230	34,426,592

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el gasto de impuesto a las ganancias se compone de la siguiente manera:

	2018	2017
Impuesto corriente	2,088,061	1,608,536
Impuesto diferido	(3,927,697)	198,924
	<u>1,839,636</u>	<u>1,807,490</u>

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 22,56% (2017: 22,37%).

A continuación, detallamos la composición accionaria:

	% de acciones	2018 Tasa impositiva	Tasa Ponderada
Accionistas en régimen preferente	9.25%	28%	2.59%
Accionistas locales	90.75%	22%	19.97%
	<u>100.00%</u>		<u>22.56%</u>

	<u>% de</u> <u>acciones</u>	<u>2017</u> <u>Tasa</u> <u>impositiva</u>	<u>Tasa</u> <u>ponderada</u>
Accionistas en régimen preferente	12.25%	25%	3.06%
Accionistas locales	87.75%	22%	19.31%
	<u>100.00%</u>		<u>22.37%</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la conciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la (pérdida) tributaria / utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	(22,232,272)	11,056,382
Participación a trabajadores	0	(1,404,520)
Ingresos exentos	(92,132)	(2,538,420)
Deducciones especiales	1,801,670	(4,039,464)
Gastos no deducibles	13,773,007	2,364,603
(Pérdida) tributaria / utilidad gravable	<u>(6,749,727)</u>	<u>5,438,581</u>
Impuesto 28% (2017: 25%)	0	163,973
Impuesto 22% (2017: 22%) (1)	0	1,052,191
Impuesto causado	0	1,216,164
Anticipo mínimo determinado (2)	2,088,061	1,608,566
Retenciones en la fuente	1,389,084	1,319,150
Impuesto a las ganancias por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>

(1) La Compañía se acoge a esta tarifa debido a que con fecha 14 de julio del 2015, se firma contrato de inversión que otorga el Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, en el cual se estipula estabilidad de incentivos tributarios, donde uno de ellos es la tasa del 22% de conformidad con el artículo 24 numeral 1 literal a) del COPCI.

(2) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, para el pago del impuesto a las ganancias la Compañía consideró el anticipo mínimo por ser mayor al impuesto causado.

Impuesto a las ganancias por pagar

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el movimiento del impuesto a las ganancias por pagar y de los anticipos y retenciones es como sigue:

<u>Anticipos y retenciones</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	500,262	0
Anticipos y retenciones de impuesto a las ganancias	2,175,161	2,108,828
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a las ganancias por pagar	<u>(2,088,061)</u>	<u>(1,608,566)</u>
Saldo al final del año	<u>587,362</u>	<u>500,262</u>
<u>Impuesto a las ganancias por pagar</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	0	259,002
Impuesto corriente	2,088,061	1,608,566
Pago de impuesto a las ganancias del año anterior	0	(259,002)
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a las ganancias por pagar	<u>(2,088,061)</u>	<u>(1,608,566)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>0</u>

Activos por impuestos corrientes y pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los saldos de los activos por impuestos corrientes y pasivos por impuestos corrientes están compuestos de la siguiente manera:

<u>Activos por impuestos corrientes</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Retenciones en la fuente	587,362	500,262
Crédito tributario IVA por compras	61,295	0
Retenciones de IVA	31,773	1,644,974
	<u>680,430</u>	<u>2,145,236</u>
 <u>Pasivos por impuestos corrientes</u>	 <u>2018</u>	 <u>2017</u>
Retenciones en la fuente	368,995	404,635
IVA cobrado	248,856	0
Retenciones de IVA	100,364	217,782
Impuesto a las ganancias por pagar	0	0
	<u>718,215</u>	<u>622,417</u>

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, de acuerdo con el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el pasivo por impuesto diferido es:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	7,865,381	7,866,457
Ajuste	(3,927,697)	108,924
Saldo final	<u>3,937,684</u>	<u>7,865,381</u>

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2017</u>	<u>2018</u> <u>Reconocido</u> <u>en resultados</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2018</u>
<u>Impuesto diferido activo atribuible a:</u>			
Inventarios	0	661,640	661,640
Otros activos	26,552	(26,552)	0
Propiedad, planta y equipos, neto	170,583	(170,583)	0
Obligaciones por beneficios a los empleados	791,521	1,006,121	1,797,642
(Pérdida) tributaria	0	1,522,401	1,522,401
Impuesto diferido activo	<u>988,656</u>	<u>2,993,027</u>	<u>3,981,683</u>
 <u>Impuesto diferido pasivo atribuible a:</u>			
Inventarios	623,633	(544,644)	78,989
Activos biológicos	(111,836)	111,838	0
Propiedad, planta y equipos, neto	8,342,242	(501,864)	7,840,378
Impuesto diferido pasivo	<u>8,654,037</u>	<u>(934,670)</u>	<u>7,919,367</u>
 Impuesto diferido pasivo, neto	<u>7,865,381</u>	<u>3,927,697</u>	<u>3,937,684</u>

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	<u>2017</u> <u>Reconocido</u> <u>en resultados</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2017</u>
<u>Impuesto diferido activo atribuible a</u>			
Otros activos	36.246	(9.694)	26.552
Propiedad, planta y equipos, neto	234.379	(63.796)	170.583
Obligaciones por beneficios a los empleados	877.161	(85.640)	791.521
Impuesto diferido activo	1,147,786	(159,130)	988,656
<u>Impuesto diferido pasivo atribuible a</u>			
Inventarios	569,869	53,764	623,633
Activos biológicos	0	(111,838)	(111,838)
Propiedad, planta y equipos, neto	8,244,374	97,868	8,342,242
Impuesto diferido pasivo	8,814,243	39,794	8,854,037
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>7,666,457</u>	<u>198,924</u>	<u>7,865,381</u>

18 PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 138,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

a) Aumento de capital

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2018, se aprueba el aumento de capital por US\$5,000.000.

Reserva legal

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

Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

Al 31 de diciembre del 2018, la reserva facultativa asciende a US\$10,761,971 (2017: US\$9,761,971).

Resultados acumulados

La Resolución No. SC/ICI/CPAIFRS G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

a) Dividendos distribuidos

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo del 2018, se aprueba la distribución de dividendos por US\$4.000.000 contra las utilidades del año 2017.

Durante el año 2017, la Compañía distribuyó dividendos por US\$5.000.000 sobre las utilidades del 2016.

b) Otro resultado integral

Otro resultado integral comprende partidas de ingresos y gastos (incluyendo ajustes por reclasificación) que no se reconocen en el resultado del periodo tal como lo requieren o permiten otras NIIF.

Los componentes de otro resultado integral incluyen principalmente:

- i) Cambios en el superávit de revaluación.
- ii) Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos.
- iii) Otros de acuerdo a lo definido en la NIC 1.

Superávit por revaluación de terrenos

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de diciembre del 2018, se aprueba el informe del perito valuador calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que determina el valor razonable de terrenos agrícolas en US\$107,132,700.

Al 31 de diciembre del 2018, el alcance contabilizado en la cuenta terrenos para ajustar el monto registrado en libros asciende a US\$66.620,466.

Al amparo de la normativa societaria ecuatoriana, esta cuenta es susceptible de capitalización.

19. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los ingresos por actividades ordinarias se componen de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Venta de azúcar y productos afines	116,456,781	134,032,339
Servicios de cogeneración eléctrica	11,655,507	13,401,680
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	488,469	5,395,699
	<u>128,600,757</u>	<u>152,829,718</u>

20. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, otros (egresos) ingresos, neto se compone de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Comisariato	1,933,166	2,428,835
Productos agrícolas y ganadería	674,059	799,035
Vapor	516,685	195,680
Hospital	550,317	562,222
Venta de activos fijos	552,914	2,670,514
Recuperación crédito tributario	314,414	871,647
Intereses ganados	210,893	603,679
Varios	<u>1,803,147</u>	<u>1,678,200</u>
	8,555,595	9,809,812
<u>Otros (egresos)</u>		
Ajuste VNR Inventarios	(2,933,453)	0
Costos fijos no productivos	(2,544,463)	0
Comisariato	(1,523,467)	(1,930,595)
Deterioro de propiedad, planta y equipos	(1,217,181)	(44,301)
Costo de venta otros materiales	(854,623)	(30,772)
Vapor	(422,856)	(176,112)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(261,410)	(165,682)
Pérdida en baja de Activos Biológicos	(181,441)	(152,055)
Hospital	(182,921)	(166,992)
Varios (1)	<u>(2,261,710)</u>	<u>(2,350,929)</u>
	(12,383,525)	(5,039,448)
Total otros (egresos) ingresos, neto	<u>(5,827,930)</u>	<u>4,770,364</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018, incluye principalmente: i) Aporte de gastos operativos a FIACE por US\$778,115 y ii) Pago en remisión de diferencia por determinación de impuesto a las ganancias 2014 por US\$218 084.

21. UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad atribuible	68,227,829	7,844,372
Número de acciones en circulación	138,000,000	133,000,000
Utilidad por acción básica	0.479	0.059

22. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

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 tiene una duración de 40 años. La Compañía deberá mantener una garantía por fiel cumplimiento de contrato a favor de CONELEC equivalente al 2% del valor total recaudado por venta de energía en el año anterior.

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.

El 28 de diciembre del 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.

Contrato colectivo

Con fecha 7 de julio del 2017, se firmó el Vigésimo Sexto Contrato Colectivo celebrado entre Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. y el Comité de Empresa de los Trabajadores del Ingenio San Carlos, con vigencia de 24 meses contados a partir del 16 de octubre del 2016. Setenta días antes de su vencimiento, el Comité presentará a la Compañía – por intermedio del Inspector de Trabajo, conforme al artículo 223 del Código de Trabajo – el proyecto del Vigésimo Séptimo Contrato Colectivo que servirá de base para sus negociaciones.

Acta salarial

Con fecha 30 de agosto del 2016, se firma la XVII Acta Salarial entre la Compañía y el Sindicato General de Zafreiros del Ingenio San Carlos. La presente acta tendrá una vigencia de 2 años contados a partir del 2 de agosto del 2016.

Corporación Interamericana de Inversiones

La Compañía mantiene un acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo con la Corporación Interamericana de Inversiones por US\$5.333.333 con vencimiento hasta julio del 2022, a una tasa de interés del 7.75%.

Al 31 de diciembre del 2018, el saldo por pagar por el préstamo asciende a US\$4,266,666 (2017: US\$5,333,333)

Corporación Andina de Fomento

La Compañía mantiene un acuerdo de préstamo bancario garantizado a largo plazo con la Corporación Andina de Fomento por US\$13,750,000 con vencimiento hasta junio del 2023, a una tasa de interés promedio del 7.08%.

Al 31 de diciembre del 2018, el saldo por pagar por el préstamo asciende a US\$11,250,000 (2017: US\$13,750,000).

Garantías financieras

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía ha entregado en garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corporación Interamericana de Inversiones	Hipotecaria	15,710,940	15,710,940
Corporación Andina de Fomento	Hipotecaria	34,190,900	34,190,900
Banco Pichincha C.A.	Hipotecaria	14,592,285	14,592,285
Banco del Pacífico S.A.	Hipotecaria	9,746,466	9,746,466
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Hipotecaria	6,794,782	6,794,782
Banco Internacional S.A.	Hipotecaria	11,449,024	11,449,024
		<u>92,484,397</u>	<u>92,484,397</u>

Contingencias laborales

Durante el año 2018, la Compañía se defendió de 38 juicios laborales, por reclamos de indemnizaciones por despido intempestivo legales y contractuales, indemnizaciones por fuero sindical, pago de beneficios sociales y contractuales, pago de reliquidaciones de pensiones jubilares principales y asesorías, sustanciados en diferentes Unidades Judiciales de Trabajo de Guayaquil, Naranjito y Coronel Marcelino Mandueña, Salas Laborales de Corte Provincial y Salas Laborales de Corte Nacional y Corte Constitucional.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene activos 20 juicios laborales.

El monto total de lo reclamado en el 2018 asciende a US\$1.730,415, sin incluir intereses, costos y honorarios, con una contingencia de pérdida que llega al 3% sobre la cuantía total reclamada

Durante el año 2017, la Compañía se encontraba defendiéndose de 58 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, cesación o en espera de sentencia), y el monto total de las demandas asciende a US\$2,390.447.

La Administración estima que los resultados reales no superarán el 2% 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.

Al 31 de diciembre del 2017, los estados financieros no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

Administración Tributaria

En diciembre del 2017, mediante Orden de Determinación No. DZ8-AGFDECT17-0000028 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el inicio del proceso de auditoría tributaria sobre la declaración de impuesto a las ganancias correspondiente al año 2015. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía se encuentra en espera del Acta de Borrador

En marzo del 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 las ganancias correspondiente al año 2014.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía se encontraba atendiendo los requerimientos de información solicitados por dicha entidad.

23. CAMBIOS EN LA PRESENTACIÓN Y CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

<u>Estado de situación financiera</u>	<u>Reestructurado</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Previamente reportado</u>
Propiedad, planta y equipos, neto	172,920,699	13,060,176	185,980,875
Activos biológicos, neto	13,060,176	(13,060,176)	0
Total	185,980,875	0	185,980,875

<u>Estado de resultados integrales</u>	<u>Reestructurado</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Previamente reportado</u>
Costo de ventas	(121,845,942)	(1,303,394)	(123,149,336)
Otros ingresos	0	9,206,132	9,206,132
Gastos de administración, ventas y generales	(21,680,696)	(101,126)	(21,781,821)
Otros gastos	0	(5,039,448)	(5,039,448)
Otros (egresos) ingresos, neto	4,770,384	(4,166,685)	603,679
Participación a trabajadores	(1,404,520)	1,404,520	0
Total	(140,160,794)	0	(140,160,794)

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 28, 2019) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos; salvo que a pesar de las múltiples gestiones tendientes a obtener la dispensa solicitada a la Corporación Andina de Fomento - CAF, no se ha recibido respuesta, ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

INFORME DE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS

A los miembros del Directorio y Accionistas de
SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.

Hemos realizado ciertos procedimientos convenidos relacionados con el contenido mínimo del informe de auditoría externa de SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. al amparo de lo dispuesto por el Consejo Nacional de Valores (actualmente Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera) en la Resolución No. CNV-008-2006 que contiene las Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV (Disposiciones Generales, específicamente lo relacionado al de las Auditorías Externas).

Nuestro compromiso para aplicar procedimientos convenidos fue efectuado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. La suficiencia de los procedimientos es solo responsabilidad de los usuarios específicos de este informe. Consecuentemente, no hacemos representación relacionada con la suficiencia de los procedimientos descritos a continuación ni sobre el propósito para el cual este informe fue solicitado.

La Administración de SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y de cumplir con todas las disposiciones legales indicadas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones.

Nuestro trabajo se desarrolló en base a los documentos e información que fueron proporcionados por la Administración del SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. No ha sido nuestra responsabilidad verificar la autenticidad o legitimidad de los mismos, recayendo ésta en aquellos que proporcionaron la información y documentación, y en quienes hagan uso del presente informe.

Los procedimientos convenidos y desarrollados por nosotros estuvieron dirigidos a determinar el cumplimiento por parte del emisor de las disposiciones contenidas en el Art. 6 del Capítulo IV, Sección IV de la Resolución No. CNV-008-2006.

Respecto a la información financiera suplementaria requerida por la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones indicamos lo siguiente:

- a) Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley de Mercado de Valores

Las actividades realizadas por SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. durante el año 2018, se enmarcan en la Ley de Mercado de Valores y los Reglamentos que rigen su actividad.

b) Evaluación y recomendaciones sobre el control interno

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2018, y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno de la Compañía.

Nuestro estudio y evaluación no revelaron debilidades que a nuestro juicio profesional consideramos de importancia suficiente para merecer la atención de ambos.

c) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

La opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias se la emite por separado de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, el mismo que es emitido hasta el 31 de julio del 2019.

d) Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores

La Compañía se encuentra al día en el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley de Mercado de Valores, en referencia a:

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
- Servicio de Rentas Internas
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

e) Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores

La Compañía no presenta medidas correctivas que aplicar de informes de años anteriores.

Nuestro informe es exclusivamente para el propósito expuesto en el segundo párrafo y para su información, y no debe utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes que las previstas en el contrato.