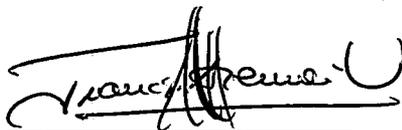


Miladel S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Estados Financieros auditados, expresado en USD dólares)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	U.S dólares
ACTIVOS	
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,812
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	31,429
Activos biológicos	95,288
Inventarios	6,726
Total activos corrientes	<u>158,255</u>
Activos no corrientes	
Propiedades y equipos	791,774
Total activos no corrientes	<u>791,774</u>
Total activos	<u><u>950,029</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO	
PASIVOS	
Pasivos corrientes	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	115,407
Otras cuentas por pagar	233
Impuestos por pagar	966
Total pasivos corrientes	<u>116,606</u>
Pasivos no corrientes	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	293,579
Total pasivos no corrientes	<u>293,579</u>
Total pasivos	<u><u>410,185</u></u>
PATRIMONIO	
Capital social	800
Reservas	4,029
Resultados acumulados	535,015
Total patrimonio	<u>539,844</u>
Total pasivos y patrimonio	<u><u>950,029</u></u>



Francisco X. Alemán
Presidente



Ing. CP. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Matricula CPA No. 17-1840

Miladel S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Estados Financieros auditados, expresado en USD dólares)
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	U.S dólares
Ingresos	196,586
Costo de venta	<u>(185,145)</u>
Utilidad bruta	11,441
Gastos administrativos y de ventas	<u>(6,829)</u>
Utilidad operacional	4,612
Gastos financieros	<u>(18,943)</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(14,331)
Impuesto a la Renta	(7,397)
Resultado integral del año	<u><u>(21,728)</u></u>



Francisco X. Alemán
Presidente



Ing. CP. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Matricula CPA No. 17-1840

Miladel S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

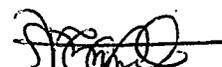
(Estados Financieros auditados, expresado en USD dólares)

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2016 previamente reportados	800	4,029	546,121	550,950
Corrección de error (Nota 2.2)			(73,894)	(73,894)
Saldos al 1 de enero del 2016 reestructurados	800	4,029	472,227	477,056
Resultado integral del año	-	-	84,516	84,516
Saldos al 31 de diciembre del 2016 reestructurados	800	4,029	556,743	561,572
Resultado integral del año	-	-	(21,728)	(21,728)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	800	4,029	535,015	539,844



Francisco X. Alemán
Presidente



Ing. CP. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Matricula CPA No. 17-1840

Miladel S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Estados Financieros auditados, expresado en USD dólares)

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

U.S dólares

Flujo de efectivo de las actividades operacionales:

(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(14,331)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación de propiedades y equipos	393
Provisión de intereses	18,943
	<hr/> 5,005
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(31,429)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(30,536)
Activo biológico	50,601
Impuestos por pagar	(619)
Cuentas por pagar a proveedores	-
	<hr/> (6,978)
Pago de impuesto a la renta	(25,001)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<hr/> (31,979)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Préstamos a compañía relacionada, neto	(73,001)
Pago de dividendos	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<hr/> (73,001)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(104,980)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	129,792
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<hr/> <hr/> 24,812



Francisco X. Alemán
Presidente



Ing. CP. Silvia Tinoco Cruz
Contador General
Matricula CPA No. 17-1840

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Constitución y objeto social

Miladel ("la Compañía"), fue constituida en Ecuador el 17 de noviembre de 1998. Sus actividades principales se relacionan con el cultivo y comercialización de caña de azúcar.

La Compañía es una subsidiaria de Producargo S.A. Productora de Alcoholes, y su controladora final es Corporación Azucarera del Perú S.A. ("Corporación").

Situación económica: Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación; sin embargo, los precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos significativos en las operaciones, debido a que sus ventas son realizadas totalmente a su relacionada.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por el Representante Legal de la Compañía en 18 de junio del 2018 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.1 Base de preparación de estados financieros.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros de la Compañía se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de sus subsidiarias.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9 (Instrumentos financieros), 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
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

Sin embargo, en relación a la NIIF 15, la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 15: las transacciones no son complejas y comprenden la venta de caña de azúcar; existe una sola obligación de desempeño que es claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos significativos en la aplicación de esta norma.

En relación a la NIIF 9 y 16 la Administración informa que no se esperan impactos en la aplicación de las mencionadas normas, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

2.2 Reestructuración de saldos iniciales

La administración de la Compañía durante el 2017, procedió a reestructurar los estados financieros reportados previamente al 1 de enero del 2016 y al 31 de diciembre del 2016.

La reestructuración de estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2016 se detalla a continuación:

	Activos	Patrimonio
		Resultados acumulados
	Propiedades y equipos	
Saldos al 1 de enero del 2016 previamente reportado	866,462	546,121
Ajuste a la depreciación acumulada (1)	(73,894)	(73,894)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2016	<u>792,568</u>	<u>472,227</u>
	Activos	Patrimonio
		Resultados acumulados
	Propiedades y equipos	
Saldos registrados previamente al 31 de diciembre del 2016	866,061	630,637
Ajuste a la depreciación acumulada (1)	(73,894)	(73,894)
Saldos reestructurado al 31 de diciembre del 2016	<u>792,167</u>	<u>556,743</u>

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Durante el 2017 la Compañía procedió a regularizar los saldos de depreciación acumulada de Propiedades y equipos, debido a que en años anteriores no se había calculado correctamente la depreciación, lo cual ocasionó que existan ítems con saldo contable que ya habían cumplido su vida útil.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente liquidas con vencimientos originales de tres o menos meses.

2.5 Activos y pasivo financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "Préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

- (a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- (b) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía hasta en 30 días, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden principalmente a: a) cuentas denominadas comerciales pues son obligaciones de pago por compra de bienes y servicios; y, b) cuentas por financiamiento recibido. Se registran como sigue:
 - a) **Comerciales:** Corresponden a saldos originados por servicio recibido o bienes adquiridos pendientes de pago. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 30 días.
 - b) **Financiamiento con relacionadas:** Comprenden obligaciones no corrientes, inicialmente se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes en el mercado; posteriormente se registran al costo amortizado. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, netos.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no se mantienen provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Activos biológicos

La Administración de la Compañía contabiliza como activos biológicos las plantaciones de caña de azúcar.

Miladel valora los referidos activos biológicos al costo. Al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de sus plantaciones registradas al costo con el análisis de valor razonable con el propósito de determinar si existen variaciones significativas con relación al valor razonable.

Todos los costos y gastos incurridos en la preparación de la tierra, siembra y desarrollo de los cultivos hasta la madurez, se capitalizan como activos biológicos.

Los activos biológicos se miden separados de los terrenos, los mismos que son propiedad de la Compañía.

La Administración de la Compañía determina a través de la observación del estado de las plantaciones, cantidad de caña por hectárea, altura y enfermedades presentes, la identificación de posibles indicios de deterioro en la etapa de maduración (hasta 4-5 meses), los cuales, en caso de existir, son registrados contra los resultados del ejercicio.

Durante el año 2017 y 2016 la Administración de la Compañía no ha transferido la planta productora al rubro "Propiedades y equipos" por cuanto el efecto de esto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento menor y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las instalaciones y otros equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de estos bienes son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

A continuación, se presentan las principales clases de propiedades y equipo y las vidas útiles utilizadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles, enseres y equipos de oficina	10

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

La utilidad o pérdida resultante del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos se determina mediante la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo; y es reconocida en el estado de resultados.

2.8 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía registro como impuesto a la renta corriente causado el valor del anticipo mínimo, puesto que este valor fue mayor al valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables. En el 2016 la Compañía la Compañía registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía no ha registrado impuesto a la renta diferido ya que considera que no existen diferencias temporarias de acuerdo a su interpretación de las disposiciones tributarias.

2.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, por la venta de caña de azúcar en el curso normal de sus operaciones, los ingresos se muestran netos de rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener el control sobre ellos.

2.11 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La principal estimación y aplicación del criterio profesional se encuentra relacionado con el siguiente concepto:

- Propiedades y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez, cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia General a efectos de minimizarlos. A continuación, se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

a) 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 es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i) Riesgo de tipo de cambio

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

ii) Riesgo de tasa de interés

El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos; sin embargo, el riesgo de tasa de interés para la Compañía es nulo, debido a que no mantiene obligaciones con instituciones financieras. El financiamiento proviene fundamentalmente de operaciones con compañías relacionadas.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si una compañía relacionada no cumple con sus obligaciones contractuales.

i) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a Corporación Azucarera del Ecuador concediendo crédito a plazos no mayores a 90 días.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

La Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuentan con una calificación de riesgo superior a AAA- dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de la venta de caña.

La Compañía administra su riesgo de liquidez a través del manejo de las reservas de caja y relaciones bancarias, monitoreo de los flujos de caja proyectados y el actual, y revisión de los vencimientos de los activos y pasivos financieros.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son flujos de efectivo contractuales no descontados:

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
<u>2017</u>		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	134,049	312,221
<u>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	493,580	-

d) Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,812	129,792
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	31,429	-
Total activos financieros	<u>56,241</u>	<u>129,792</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>408,986</u>	<u>493,580</u>

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar a compañías relacionadas, se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y en relación a los pasivos con relacionadas estas devengan intereses similares a los de mercado.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Durante el ejercicio del 2017 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto a años anteriores y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros, básicamente compañías relacionadas y proveedores sin recurrir al endeudamiento con instituciones financieras, puesto que su flujo operacional cubrirá todas sus deudas con terceros.

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	408,986	493,580
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(24,812)	(129,792)
Deuda neta	384,174	363,788
Total patrimonio neto	539,844	561,572
Patrimonio y deuda neta	<u>924,018</u>	<u>925,360</u>
Ratio de apalancamiento	42%	39%

5 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2017</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos administrativos y de ventas</u>	<u>Total</u>
Insumos utilizados	20,145	-	20,145
Depreciación	393	-	393
Asesoría y honorarios profesionales	163,581	-	163,581
Impuestos y tasas	-	6,714	6,714
Otros	1,026	115	1,141
Total	<u>185,145</u>	<u>6,829</u>	<u>191,974</u>

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2016</u>	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos administrativos y ventas</u>	<u>Total</u>
Insumos utilizados	15,184	-	15,184
Depreciación	401	-	401
Asesoría y honorarios profesionales	124,934	-	124,934
Impuestos y tasas	-	31,340	31,340
Otros	7,511	4,307	11,818
Total	<u>148,030</u>	<u>35,647</u>	<u>183,677</u>

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	7	60
Bancos	24,805	129,732
	<u>24,812</u>	<u>129,792</u>

7 ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Movimiento y clasificación:

El detalle y movimiento de activos biológicos es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	145,889	1,562
Costos capitalizados	134,544	292,357
Ventas (1)	(185,145)	(148,030)
Saldo al 31 de diciembre (2)	<u>95,288</u>	<u>145,889</u>

(1) Corresponden a la cosecha de plantaciones que fueron cercanas a su periodo de maduración, durante el año 2017 se cosecharon 99 hectáreas (2016: 102 hectáreas).

(2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 las plantaciones de caña de azúcar comprenden 102.3 hectáreas. Las plantaciones se miden separadas de los terrenos, lo cuales son propiedad de la Compañía.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La antigüedad de las plantaciones por hectáreas son las siguientes:

<u>Meses</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
5	-	102
2	52	-
1	32	-
0	18	-
	<u>102</u>	<u>102</u>

Para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente se considera el tiempo esperado de vida y de utilización del activo. Si el periodo de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como no corriente.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8 PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Terreno	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y otros	Total
Al 1 de enero del 2016 reestructurados (*)				
Costo	687,702	97,045	99,352	884,099
Depreciación acumulada	-	(40,145)	(51,386)	(91,531)
Valor en libros	<u>687,702</u>	<u>56,900</u>	<u>47,966</u>	<u>792,568</u>
Movimientos 2016				
Depreciación del año	-	(201)	(200)	(401)
Valor en libros al 31 de diciembre 2016	<u>687,702</u>	<u>56,699</u>	<u>47,766</u>	<u>792,167</u>
Al 31 de diciembre del 2016 reestructurados (*)				
Costo	687,702	97,045	99,352	884,099
Depreciación acumulada	-	(40,346)	(51,586)	(91,932)
Valor en libros	<u>687,702</u>	<u>56,699</u>	<u>47,766</u>	<u>792,167</u>
Movimientos 2017				
Depreciación del año	-	(195)	(198)	(393)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>687,702</u>	<u>56,504</u>	<u>47,568</u>	<u>791,774</u>
Al 31 de diciembre del 2017				
Costo	687,702	97,045	99,352	884,099
Depreciación acumulada	-	(40,541)	(51,784)	(92,325)
Valor en libros	<u>687,702</u>	<u>56,504</u>	<u>47,568</u>	<u>791,774</u>

(*) Ver Nota 2.2

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9 IMPUESTOS

a) Situación fiscal

Los años 2015 al 2017, se encuentran abierto a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) Conciliación contable tributaria:

	2017	2016
(Pérdida) utilidad del año antes de impuesto a la renta	<u>(14,331)</u>	<u>109,518</u>
Más - Gastos no deducibles	<u>71</u>	<u>4,125</u>
(Pérdida) utilidad gravable	<u>(14,260)</u>	<u>113,643</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	-	25,001
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (1)	<u>7,397</u>	<u>5,863</u>
Impuesto definitivo	<u><u>7,397</u></u>	<u><u>25,001</u></u>

- (1) En el año 2017 dado que el impuesto a la renta causado fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente, mientras que, en el año 2016, el Impuesto a la Renta Causado fue mayor al anticipo mínimo calculado.

c) Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio y sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de las exenciones al impuesto a la salida de divisas en pagos por financiamiento externo o en pagos realizados al exterior en el desarrollo de proyectos APP (Alianza Pública – Privada), en los casos en los que el receptor del pago este domiciliado, sea residente o esté establecido en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, las principales reformas que tendrán un impacto significativo son: a) el incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 25% al 28%.

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Relación	2017	2016
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador (1)	Entidad del Grupo	<u>31,429</u>	<u>2</u>
<u>Cuentas por pagar: corto plazo</u>			
Corporación Azucarera Ecuatoriana S. A. Coazucar Ecuador (2)	Entidad del Grupo	115,407	127,000
Producargo S.A. Producargo de Alcoholes	Entidad del Grupo	<u>-</u>	<u>366,580</u>
		115,407	493,580
<u>Cuentas por pagar: largo plazo</u>			
Producargo S.A. Producargo de Alcoholes	Accionista	<u>293,579 (3)</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar por la venta de caña de azúcar, las cuales tienen vencimiento promedio de 30 días y no generan intereses.
- (2) Representan facturas por adquisición de insumos y servicios de asesoría de campo, las cuales tienen un vencimiento promedio de 30 días y no generan intereses.
- (3) Corresponde a un préstamo con una tasa de interés promedio del 6% anual, el capital se cancelará al vencimiento de la obligación (diciembre 2019). Al 31 de diciembre del 2017, se reconocieron intereses por US\$18,943.

Durante el 2017 y 2016 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2017	2016
<u>Venta de caña de azúcar</u>		
Corporación Azucarera Ecuatoriana S.A. Coazucar Ecuador	<u>196,586</u>	<u>293,195</u>
<u>Asesoría técnica</u>		
Corporación Azucarera Ecuatoriana S.A. Coazucar Ecuador	<u>131,668</u>	<u>250,362</u>
<u>Préstamos</u>		
Producargo S.A. Productora de Alcoholes	<u>-</u>	<u>50,500</u>

MILADEL S. A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11 CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el capital social está compuesto por 800 acciones de valor nominal de US\$1 y está conformada de la siguiente manera:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Porcentaje</u>
Industria de Empaques y Metales del Perú EMPAMEL S.A.	Ecuador	0,01%
Producargo S.A. Productora de Alcoholes	Ecuador	99,99%
		<u>100%</u>

12 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.