

Saracaysol S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

Contenido

Opinión de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados del resultado integral

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Identificación de la Compañía
2. Operaciones
3. Declaración cumplimiento de las NIIF
4. Cambios en políticas contables
5. Políticas contables
6. Riesgos de instrumentos financieros
7. Medición a valor razonable
8. Política y procedimientos de administración de capital
9. Ingresos ordinarios
10. Costo de venta
11. Gastos por su naturaleza
12. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
13. Saldos y transacciones con entidades relacionadas
14. Propiedad, planta y equipo - neto
15. Préstamos con instituciones financieras
16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
17. Impuesto a la renta
18. Patrimonio
19. Compromisos
20. Eventos subsecuentes
21. Autorización de los estados financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF - La Norma Internacional de Información Financiera

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839
F + 593 2 255 1811

Cda Kennedy Norte Mz 104
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca
entre Vicente Norero de Luca y
Ezequiel Flores. Cond. Colón. P2 Of 2D
Guayaquil
T +593 4 268 0057 / 268 0168

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas de:
Saracaysol S.A.**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Saracaysol S.A.** al 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones del riesgo, el auditor

considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Saracaysol S.A.** al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

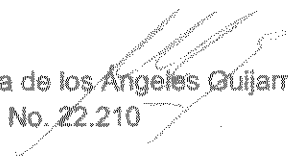
Otros asuntos

Los estados financieros de **Saracaysol S.A.** correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otro auditor que expresó una opinión no modificada sobre ellos con fecha 02 de julio del 2015.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de **Saracaysol S.A.** al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y requerida por las disposiciones legales, se emitirá en un informe por separado.

Mayo 26, de 2016
Quito, Ecuador


María de los Angeles Quijarro
CPA No. 22.210

Grant Thornton Sbag Ecuador Cia. Ltda.

RNAE No. 322

Saracaysol S.A.

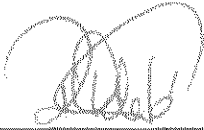
Estados de situación financiera

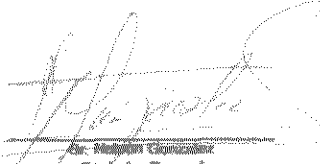
Al 31 de diciembre de 2015,

Con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2015	2014
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos		629	11,407
Inversiones mantenidas al vencimiento		5,050	-
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	12 y 13	206,859	128,823
Gastos pagados por anticipado		5,466	5,429
Total activo corriente		218,004	145,659
No Corriente			
Propiedad, planta y equipo - neto	14	2,981,144	3,244,417
Total activo no corriente		2,981,144	3,244,417
Total activos		3,200,148	3,390,076
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos con instituciones financieras corto plazo	15	347,711	222,102
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16 y 13	23,953	40,638
Positivos por impuestos corrientes		270	11
Total pasivo corriente		371,934	262,751
No Corriente			
Préstamos con instituciones financieras largo plazo	15	1,804,747	2,114,832
Total pasivo no corriente		1,804,747	2,114,832
Patrimonio			
Capital social		800	800
Aporte futuro capitalización		983,614	983,614
Reservados acumulados		48,053	28,279
Total patrimonio	18	1,832,467	1,812,693
Total pasivos y patrimonio		3,200,148	3,390,076


 Sr. Ricardo Peralta
 Gerente General


 Sr. Nelson González
 Contador General

Los datos adjuntos de la No. 1 a la 21 forman parte integral de los estados financieros

Saracaysol S.A.

Estado de resultado Integral

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015,
Con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2014
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Nota	2015	2014
Ingresos ordinarios	9	540.917	90.006
Costo de ventas	10	(300.008)	(61.461)
Ingresos bruto de ventas		240.909	28.545
Gastos administrativos	11	(57.288)	(6.423)
Gastos financieros	11	(163.867)	(3.443)
Total gastos		(221.155)	(9.866)
Resultado neto		19.754	20.270

Sr. Ricardo Pichayman Valencia
Gerente General

Sr. Nelson González
Director General

Los datos adjuntos de la No. 1 a la 21 forman parte integral de los estados financieros

Saracayaol S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014,
Con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre del 2014
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Capital social	Aportes futuros capitalizables	Resultados Acumulados		Total
			Resultados Acumulados	Resultado neto del año	
Saldo el 31 de diciembre del 2013	18	0	0	(8.118)	(7.518)
Aportes futura capitalización		991.733			991.733
Asesoría de pérdidas		(8.118)		8.118	0
Resultado neto			28.279	28.279	28.279
Saldo el 31 de diciembre del 2014	18	983.614	28.279	28.279	1,040.290
Transferencia a resultados acumulados			28.279	(28.279)	0
Resultado neto				19.774	19.774
Saldo el 31 de diciembre del 2015	18	983.614	28.279	19.774	1,041.485



Dra. Rosalva Peralta Vianca
Gerente General



Sr. Néstor González
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 21 forman parte integral de los estados financieros

Saracaysol S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

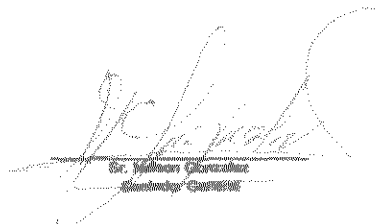
Con cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2015	2014
Flujo originado por actividades de operación:		
Efectivo provisto por clientes	452.644	11.264
Efectivo utilizado en proveedores y otros.	(221.954)	(46.957)
Total efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación	230.690	(37.673)
Flujo originado por actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones mantenidas al vencimiento	(5.050)	-
Adquisición de propiedad, planta y equipo	-	(2.308.928)
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5.050)	(2.308.928)
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Préstamos de instituciones financieras	(246.516)	2.333.334
Préstamos de accionistas	-	24.514
Total efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(246.516)	2.357.848
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(16.776)	11.247
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	11.407	100
Saldo final del efectivo en caja y bancos	(529)	11.407



Sr. Ricardo Pineda Valencia
Gerente General



Sr. Nelson Alvarado
Gerente General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 27 forman parte integral de los estados financieros

Saracaysol S.A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Saracaysol S.A., es una sociedad que fue constituida en la ciudad de Machala, bajo las leyes de la República del Ecuador, con un plazo de duración de cincuenta años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil el 31 de octubre de 2012. Su domicilio principal está en la ciudad de Quito y su planta generadora se encuentra ubicada en el cantón Santa Rosa.

2. Operaciones

Su objeto y actividad principal consiste en la producción de energías alternas renovables que comprende la producción de energía solar, a través de paneles, a la importación de maquinaria, de partes, piezas, repuestos que tengan relación con la actividad de la compañía otras actividades como brindar servicio de asesoría y asistencia técnica, elaboración de estudios económicos, financieros, de organización, administración, auditoría e investigación.

3. Declaración de cumplimiento con las NIIF

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 serán aprobados por la Junta General de Accionistas luego de la emisión del informe de auditoría de acuerdo a lo requerido por la Ley de Compañías, de acuerdo a las normas de auditoría vigentes se provee que en caso de que los estados financieros auditados sean modificados por falta de aprobación, que sean reemitidos. Sin embargo, de acuerdo con la gerencia no habrá cambios en dichos estados financieros.

4. Cambios en políticas contables

a) Normas nuevas y revisadas vigentes para periodos anuales a partir del 1 de enero 2015

A partir del 1 de enero 2015 existen normas nuevas y revisadas vigentes para el periodo anual comenzado en dicha fecha. Un detalle de la información sobre estas normas se presenta a continuación:

Saracaysol S.A.

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19) (1)
 - Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 – 2012
 - o Modificación a la NIIF 8 Segmentos de Operación - Agregación de segmentos de operación - Conciliación del total de los activos de los segmentos (1)
 - o Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Cuentas comerciales a corto plazo
 - o Modificación a la NIC16 Propiedades, Planta y Equipo y Modificación a la NIC 38 Activos Intangibles - Modelo de revaluación – reexpresión proporcional de la depreciación acumulada (1)
 - o Modificación a la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas - Personal clave de la gerencia
 - Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 – 2013
 - o Modificación a la NIIF13 Medición del Valor Razonable - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera)
 - o Modificación a la NIC40 Propiedades de Inversión - Aclaración de la interrelación entre la NIIF3 y la NIC40 al clasificar una propiedad como “propiedad de inversión” o “propiedad ocupada por el dueño” (1)
- (1) *Pronunciamientos que, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía o las políticas adoptadas, no han generado impacto sobre los estados financieros adjuntos.*

A continuación, un detalle de los pronunciamientos aprobados y vigentes para el periodo que comenzó el 1ero. de enero de 2015 y que han tenido efecto en los estados financieros de la Compañía fue como sigue:

- Mejoras anuales a las NIIF

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2010 – 2012

Incluye las siguientes modificaciones:

- o Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Cuentas comerciales a corto plazo: Se ratifica el hecho de que al medir las cuentas comerciales (por cobrar o por pagar) por su valor razonable (reconocimiento inicial) la entidad podrá basarse en el importe nominal de “la factura” en la medida que el efecto no sea significativo (ya existía en los requerimientos de la NIC 39 y NIIF 9), por tal motivo no han existido efectos materiales en los presentes estados financieros.
- o Modificación a la NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas - Personal clave de la gerencia: Se clarifica el alcance de la información que debe revelarse cuando una entidad de gestión presta servicios de personal clave de gerencia a la entidad que informa. Esta modificación no afecta a los estados financieros adjuntos puesto que no existe una entidad de gestión que preste servicios de personal clave de la gerencia.

Saracaysol S.A.

Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011–2013

Incluye las siguientes modificaciones:

- o Modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera): Se aclara, en relación a la "excepción de cartera, que: (a) esta aplica para otros contratos dentro del alcance de la NIC 39 y NIIF 9 distintos de activos financieros y pasivos financiero; y (b) las referencias a "activos financieros" y "pasivos financieros" de los párrafos 48; 51; y 53 a 56 de la NIIF 13 deben aplicarse a todos los contratos dentro del alcance de la NIC 39 y de la NIIF 9, independientemente de si cumplen las definiciones de la NIC 32. Esta modificación no tuvo efecto relevante dentro de los estados financieros adjuntos.

Estas modificaciones a las NIIF que fueron de cumplimiento obligatorio y efectivo en el 2015 no han tenido ninguna incidencia significativa en los resultados financieros o posición de la Compañía, en consecuencia, la administración no ha realizado ningún cambio en sus políticas contables en el año 2015.

- b) **Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no entran en vigor y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía**

A la fecha de autorización de estos estados financieros, el IASB ha publicado nuevas normas, modificaciones e interpretaciones realizadas a las normas ya existentes, las cuales aún no entran en vigor y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos pertinentes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer periodo que inicia a partir de la fecha de vigencia de dicho pronunciamiento.

Un listado de los pronunciamientos aprobados por el IASB que aún no entran en vigor, y que la Compañía no ha aplicado anticipadamente son los siguientes:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros
- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
- Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11) (1)
- Venta o Aportación de un activo entre un Inversor y una Asociada o un Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28) (1)
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41) (1)
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)
- El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27) (1)
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014

Saracaysol S.A.

- NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas - Cambios en los métodos de disposición (1)
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar – Contratos de servicios de administración (1)
- NIC 19 Beneficios a los Empleados - Tasa de descuento: emisión en un mercado regional
- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas (1)
- Iniciativa de divulgación (Modificaciones a la NIC 1)
- Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28) (1)

(1) Pronunciamientos que, por la naturaleza de las operaciones de la Compañía o las políticas adoptadas, se estima no tendrán impacto sobre los estados financieros.

A continuación, un detalle de los pronunciamientos aprobados pero que todavía no entran en vigor, que se estima tendrán efecto en la Compañía pero que no han sido aplicados anticipadamente:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB aprobó el texto completo de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 en los periodos anuales que se inicien a partir del 1^{er} de enero de 2018. Se admite su aplicación anticipada.

Los principales cambios que incorpora esta norma respecto de la norma que reemplaza son los siguientes:

- Clasificación de activos financieros: en base a las características contractuales de los flujos de efectivo provenientes de un activo financiero y del modelo de negocio de la entidad respecto al mismo.
- Medición de activos financieros: se incorpora un único modelo de deterioro, basado en el reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica incluso a ciertas partidas cuyo reconocimiento no se realiza de acuerdo con la NIIF 9 (cuentas comerciales por cobrar, activos de contratos y activos por arrendamientos financieros).
- Medición de pasivos financieros: para los pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados, se requiere que se presente en el otro resultado integral la porción del cambio en dicho valor razonable que sea atribuible a los cambios de riesgo de crédito propio de la entidad.
- Contabilidad de cobertura: se incorpora un modelo de contabilidad de cobertura más estrechamente alineado con las prácticas incorporadas en las estrategias de gestión de riesgos que suelen llevar adelante distintas entidades.

Saracaysol S.A.

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 en IASB aprobó la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, cuya vigencia es obligatoria para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1ero. de enero de 2017 y admite su aplicación anticipada. La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.

Esta norma incorpora una metodología para reconocer los ingresos provenientes de contratos con clientes basada en cinco pasos:

- 1) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
- 2) Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- 3) Determinar el precio de la transacción
- 4) Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
- 5) Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)

En mayo de 2014, el IASB aprobó el documento "Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)". Una entidad aplicará estas modificaciones de forma prospectiva a los periodos anuales que comienzan a partir del 1ero. de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones establecen lo siguiente:

- Para un activo dentro del alcance de la NIC 16: se aclara que no resulta apropiado un método de depreciación que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo. Los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos de dicho activo.
- Para un activo dentro del alcance de la NIC 38: se incorpora una presunción refutable de que es inapropiado un método de amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias generadas por una actividad que incluye el uso de un activo intangible. Esta presunción puede evitarse solo en circunstancias limitadas:
 - en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos de actividades ordinarias; o
 - cuando puede demostrarse que los ingresos de actividades ordinarias y el consumo de beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

Saracaysol S.A.

- Iniciativa de divulgación (Modificaciones a la NIC 1)

Este documento establece requerimientos clarificados para la presentación de partidas en el estado de situación financiera y en la sección del otro resultado integral, dentro del estado de resultados integrales. Además, enfatiza que al determinar una manera sistemática de organizar las notas una entidad considerará el efecto que ello tendrá sobre la comprensibilidad y comparabilidad de sus estados financieros. Se proporcionan ejemplos de orden sistemático por grupos de notas. Además, aclara que, al revelar las políticas contables significativas de la entidad, cada entidad considerará la naturaleza de sus operaciones y las políticas que los usuarios de sus estados financieros esperarían que estén reveladas en este tipo de entidades.

Una entidad aplicará esa modificación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1ero. de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada; la administración no estima la existencia de efectos importantes sobre las cifras de sus estados financieros.

La Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos de estos pronunciamientos aprobados por el IASB y estima que los mismos no serán significativos dentro de los estados financieros cuando entren en vigor.

5. Políticas Contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan:

a) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

b) Moneda funcional y de presentación

Todas las cifras presentadas en los estados financieros de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, la cual es la moneda funcional.

El dólar de los Estados Unidos fue adoptado por el Ecuador como su moneda oficial en marzo del año 2000, por lo cual el dólar de los Estados Unidos es utilizado desde esa fecha para todas las transacciones realizadas en el país y los registros contables se realizan en dicha moneda. La economía ecuatoriana depende de la capacidad del país para obtener un flujo permanente de dólares de los EE.UU. para permitir la continuación del esquema monetario actual.

Saracaysol S.A.

c) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A continuación, se describen los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía que tienen un efecto importante en los estados financieros:

Vida útil de la propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

La vida útil de los activos se revisa, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable de modo prospectivo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no han existido cambios en las estimaciones de vidas útiles de la propiedad, planta y equipos.

Pérdidas por deterioro de activos no financieros

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como propiedad, planta y equipo sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable.

Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y

Saracaysol S.A.

- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

d) *Negocio en Marcha*

Los estados financieros han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha, fundamentado en que la Administración tiene la expectativa razonable de que la Compañía podrá cumplir con sus obligaciones y cuenta con los recursos para seguir operando en el futuro previsible.

e) *Ingresos*

Los ingresos se calculan 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.

i) *Ingresos por venta de servicios*

Los ingresos por servicios se registran cuando el ingreso puede ser estimado con fiabilidad; los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de energía eléctrica solar.

f) *Costos de venta*

El costo por la prestación de servicios es reconocido en resultados considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa, siendo esta la base de medición del principio de realización.

g) *Gastos*

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

h) *Propiedad, planta y equipo*

La propiedad, planta y equipo se reconoce como activo si es probable que se derive de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Saracaysol S.A.

i) Propiedades

Los terrenos no son objeto de depreciación. Todas las propiedades se encuentran registradas a su costo menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

ii) Planta y equipos

La planta y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos. La depreciación de cada periodo se registra con cargo al resultado de cada periodo y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los bienes.

<u>Tipo de Activo</u>	<u>Vida Útil (años)</u>
Plantas Fotovoltaicas	13 años

La vida útil usada en el cálculo de la depreciación de la planta de generación eléctrica fotovoltaica es de 13 años, este tiempo constituye el plazo remanente de la vigencia del registro del generador en el CONELEC.

El terreno sobre el que se encuentra construido la planta se presentan por separado ya que tienen una vida útil indefinida y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Los estimados de vida útil se actualizan conforme se requiere, pero al menos una vez al año son evaluados.

Las ganancias o pérdidas que se deriven de la disposición de la propiedad, planta y equipos se determinan como diferencias entre el producto de la disposición y el valor registrado de los activos y se reconocen en resultados como parte de "otros ingresos u otros gastos", según corresponda.

Saracaysol S.A.

i) Deterioro de la propiedad, planta y equipos

Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales existe un ingreso de efectivo adecuado independiente (unidades generadoras de efectivo). Como resultado, los activos se prueban individualmente para deterioro y algunos se prueban a nivel de unidad generadora de efectivo al menos una vez al año.

Una pérdida por deterioro se reconoce en los resultados del periodo cuando el monto en el que el valor registrado del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su valor de recuperación, el cual corresponde a la cantidad mayor entre el valor razonable menos costos de venta y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, la Administración estima los flujos de efectivo futuros esperados de cada unidad generadora de efectivo y determina una tasa de interés adecuada para poder calcular el valor presente de dichos flujos de efectivo. Los datos utilizados para los procedimientos de prueba por deterioro están vinculados directamente con el presupuesto más reciente aprobado por la Compañía, ajustado según sea necesario para excluir los efectos de futuras mejoras de activos. Los factores de descuento se determinan individualmente para cada unidad generadora de efectivo y reflejan la evaluación actual de las condiciones del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y factores de riesgo específicos de los activos.

Un cargo por deterioro se revierte con cargo al resultado del periodo, en el cual el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo exceda el valor registrado en libros.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han determinado indicios de deterioro en la propiedad, planta y equipos.

j) Instrumentos financieros

Reconocimiento, medición inicial y des-reconocimiento

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía forma parte de las provisiones contractuales de un instrumento financiero y se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de transacción, excepto los activos y pasivos financieros que se miden a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable. La medición posterior de un activo o pasivo financiero se realiza como se describe posteriormente.

Los activos financieros se des-reconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos y beneficios han sido transferidos sustancialmente. Un pasivo financiero se des-reconoce cuando se extingue, se descarga la obligación, se cancela o vence.

Saracaysol S.A.

Clasificación y medición posterior de los activos financieros

Para efectos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican como cuentas por cobrar al momento de su reconocimiento inicial (la Compañía no posee instrumentos de cobertura).

Todos los activos financieros se revisan por deterioro al menos en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos financieros están deteriorados. El deterioro de las cuentas por cobrar se presenta como gastos dentro de los resultados del periodo.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, éstos se miden a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. El descuento se omite en los casos en los que el efecto del descuento no es importante.

El efectivo en caja y bancos de la Compañía, así como las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar caen en esta categoría de instrumentos financieros.

Las cuentas por cobrar significativas individualmente se consideran para deterioro cuando están vencidas o cuando existe evidencia objetiva de que un pago específico caerá en incumplimiento. Las cuentas por cobrar que no se consideran deterioradas individualmente se revisan para deterioro en grupos, los cuales se determinan por referencia a la industria y otras características compartidas de riesgo crediticio. El estimado de pérdida por deterioro es entonces determinado con base en las tasas de incumplimiento históricas recientes de la contraparte para cada grupo identificado.

Clasificación y medición posterior de los pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, el cargo por el gasto financiero se registra en resultados en la cuenta de gastos financieros; para los proveedores y otras cuentas por pagar se omite el interés debido a que el efecto no es importante esto pues son obligaciones pagaderas a plazos menores a los 30 días.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

Saracaysol S.A.

k) Impuesto a la renta

De acuerdo al Código de la Producción la Compañía esta exonerada del pago del impuesto a la renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

l) Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene la obligación presente o asumida como resultado de un evento pasado que probablemente lleven a una salida de recursos económicos y los montos se pueden estimar confiablemente. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. No se reconocen provisiones por pérdidas de operación futuras.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual. En los casos en los que existe un número similar de obligaciones, la posibilidad de que se requiera un egreso para la liquidación, se determina mediante la consideración de esa clase de obligación fue como un todo. Las provisiones se descuentan a sus valores presentes, en los casos en los que el valor en tiempo del dinero es material.

Cualquier reembolso que la Compañía considere que se va a cobrar de un tercero con respecto a una obligación, se reconoce como un activo por separado. Sin embargo, este activo no puede exceder el monto de la provisión relativa.

No se reconoce ningún pasivo en aquellos casos en los que se considere poco probable una posible salida de recursos económicos como resultado de una obligación presente, estas situaciones se revelan como pasivos contingentes a menos que la salida de recursos sea remota.

m) Prestamos con instituciones financieras

La Compañía reconoce un pasivo financiero cuando el pasivo es parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Las deudas financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las deudas financieras se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

La tasa efectiva, es la tasa que igual exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo.

Saracaysol S.A.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

n) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

o) Capital social, reservas y resultados acumulados

El capital social representa el valor nominal de las acciones que han sido emitidas.

Otros componentes del patrimonio incluyen lo siguiente:

Resultados acumulados

Incluyen todas las utilidades actuales y de periodos anteriores.

Resultados Acumulados

De acuerdo a la Ley de Compañías de los beneficios líquidos anuales se deberá asignar por lo menos un cincuenta por ciento para dividendos en favor de los accionistas, salvo resolución unánime en contrario de la junta general. A partir de mayo de 2014, las Compañías deberán considerar que todo el remanente de las utilidades líquidas y realizadas que se obtuvieren en los ejercicios económicos, y que no se hubiere repartido o destinado a la constitución de reservas legales y facultativas, deberá ser capitalizado.

p) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: Comprende el efectivo en caja y bancos en instituciones financieras del país y del exterior.

Saracaysol S.A.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo en caja y bancos.

Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

g) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican como corrientes y no corrientes.

La Compañía clasificó y presentó a un activo como corriente cuando satisfizo alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaba consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la compañía;
- ii) se mantenía fundamentalmente con fines de negociación;
- iii) se esperaba realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o
- iv) se trataba de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7), cuya utilización no estaba restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Todos los demás activos se clasificaron como no corrientes.

Adicionalmente, los pasivos se clasificaron y presentaron como corrientes, cuando satisficieron alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaban liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía;
- ii) se mantenían fundamentalmente para negociación;
- iii) debían liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o
- iv) la Compañía no tenía un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Todos los demás pasivos fueron clasificados como no corrientes.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En el caso de la Compañía se ha considerado un ciclo operativo de 12 meses.

Saracaysol S.A.

r) Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del periodo fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del periodo.

Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

6. Riesgo de instrumentos financieros

a) Objetivos y políticas de administración del riesgo

La Compañía está expuesta a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los activos y pasivos financieros de la Compañía por categoría se resumen en la Nota 7. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

La Administración de riesgos de la Compañía es coordinada con la gerente general, y activamente se enfoca en asegurar los flujos de efectivo de la Compañía a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros.

La Compañía no se involucra activamente en la comercialización de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. Los riesgos financieros más significativos a los cuales se expone la Compañía se describen más adelante.

b) Análisis del riesgo de mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés y ciertos otros riesgos de precio, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

Sensibilidad de la tasa de interés

La política de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo por lo que sus financiamientos son a corto plazo. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que posee financiamiento de entidades del exterior cuya tasa es de 6,75 % para el año 2015 y 2014; sin embargo, las entidades financieras del país tienen calificaciones de AAA-, por lo que con esto se mitiga cualquier riesgo de fluctuación importante por contracciones del mercado.

Saracaysol S.A.

Sensibilidad de los precios

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de la tarifa eléctrica, que dependen del Centro Nacional de Control de Energía -CENACE, sin embargo, para mitigar cualquier riesgo existe un contrato de servicios donde se establecen tarifas fijas.

c) Análisis del riesgo de crédito

Es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta a este riesgo por varios instrumentos financieros, por ejemplo, al otorgar servicios generando cuentas por cobrar a clientes y colocar depósitos a la vista en instituciones financieras.

La máxima exposición de riesgo crediticio por parte de la Compañía se limita a un monto registrado de los activos financieros reconocidos a la fecha de reporte, como se resume a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en bancos	629	11.407
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	206.859	128.823

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El crédito que la Compañía principalmente concede es de 30 días plazo sin que existan problemas de recuperabilidad ya que existe un control para la prestación del servicio, lo cual genera un buen instrumento de presión de cobro en los casos en que existe problema.

La Compañía mantiene ciertas cuentas por cobrar clientes que no han sido liquidadas en la fecha contractual de vencimiento pero que no se consideran deterioradas. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el 0% de la cartera se encuentra vencida; el detalle de la antigüedad de la cartera vencida de los periodos presentados, fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Menos de tres meses	50	-

En relación a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, la Compañía no está expuesta a ningún problema de riesgo crediticio significativo con alguna contraparte, ya sea individual o con un grupo de contrapartes, que tengan características similares. Las cuentas por cobrar consisten de saldos pendientes provenientes de 23 clientes en el año 2015 (24 clientes en el año 2014). Con base en la información histórica acerca de las tasas de mora de clientes y las condiciones del mercado, la gerencia considera a la calidad de crédito de las cuentas por cobrar que no están vencidas o deterioradas, se estima que los saldos son recuperables.

Saracaysol S.A.

El riesgo crediticio para efectivo en bancos se considera como insignificante, ya que las contrapartes son bancos de reputación con altas calificaciones por parte de empresas calificadoras independiente como se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Internacional (1)	AAA-	AAA-
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (2)		

- (1) Calificación de riesgos emitida por Bank Watch Rating S.A. y Pacific Credit Rating.
- (2) No mantiene calificación de riesgo debido que es una institución crediticia que proporciona financiamiento de deuda a proyectos de infraestructura de propiedad privada.

d) Análisis de riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas. La Administración tiene la responsabilidad final por la mitigación de este riesgo, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su administración de manera que la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como su gestión de liquidez.

La Compañía considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar. Los recursos de la Compañía mantenidos en efectivo o en depósitos en bancos, así como las cuentas por cobrar (ver nota 12) exceden significativamente los requerimientos de flujo de efectivo actuales. Los flujos de efectivo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, hasta el 31 de diciembre de 2015 todos vencen a los 30 días.

A continuación, se resumen los vencimientos de sus pasivos corrientes al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	<u>2015</u>				
	Hasta 3 meses	De tres a nueve meses	De nueve meses a 1 año	Más de un año	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23,953	-	-	-	23,953
Préstamos con instituciones financieras	141,121	103,295	103,295	1,804,747	2,152,458
Pasivos por impuestos corrientes	270	-	-	-	270
Total	165,344	103,295	103,295	1,804,747	2,176,681

Saracaysol S.A.

	2014				Total
	Hasta 3 meses	De tres a nueve meses	De nueve meses a 1 año	Más de un año	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40.638	-	-	-	40.638
Préstamos con instituciones financieras	51.785	72.901	72.901	2.114.632	2.338.734
Pasivos por impuestos corrientes	11	-	-	-	11
Total	92.434	72.901	72.901	2.114.632	2.377.383

e) Análisis del Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para la generación hidroeléctrica.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. Mediciones a valor razonable

Instrumentos financieros por categoría

Un detalle por tipo y antigüedad de los activos y pasivos financieros de la Compañía son todos a corto plazo por lo que los valores razonables de los activos y pasivos financieros reconocidos en los estados financieros son los mismos que los registrados contablemente, como siguen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos financieros:		
Efectivo en caja y bancos	629	11.407
Inversiones mantenidas al vencimiento	5.050	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 12)	206.859	128.823
Total activos financieros	212.538	140.230

Saracaysol S.A.

Pasivos financieros:

Préstamos con instituciones financieras (nota 15)	2.152.458	2.336.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 16)	23.953	40.638
Pasivos por impuestos corrientes	270	11
Total pasivos financieros	2.176.681	2.377.383

Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha que se genera el estado de situación financiera para su revelación en notas.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- a) Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- b) Nivel 2 - Partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- c) Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

La siguiente tabla muestra los Niveles de la jerarquía de los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable de manera recurrente:

Saracaysol S.A.

2015			
	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos financieros:			
Efectivo en caja y bancos	629		629
Inversiones mantenidas al vencimiento	5.050		5.050
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		206.859	206.859
Total	5.679	206.859	212.538
Pasivos financieros:			
Préstamos con instituciones financieras		2.152.458	2.152.458
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		23.953	23.953
Pasivos por impuestos corrientes		270	270
Total		2.176.681	2.176.681
2014			
	Nivel 1	Nivel 3	Total
Activos financieros:			
Efectivo en caja y bancos	11.407		11.407
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		128.823	128.823
Total	11.407	128.823	140.230
Pasivos financieros:			
Préstamos con instituciones financieras		2.336.734	2.336.734
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		40.638	40.638
Pasivos por impuestos corrientes		11	11
Total		2.377.383	2.377.383

En los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han realizado transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

Valor razonable de activos no financieros

La Compañía no posee activos no financieros medidos al valor razonable, ya que los mismos se miden al costo.

8. Política y procedimientos de administración de capital

Los objetivos sobre la administración de capital de la Compañía son:

- garantizar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha
- proporcionar un retorno adecuado a sus accionistas

Esto lo realiza a través de fijar precios a sus productos de manera conmensurada con el nivel de riesgo.

El objetivo de la Compañía en la administración de capital es mantener una proporción financiera de capital a financiamiento adecuada para sus operaciones.

Saracaysol S.A.

La Compañía determina sus requerimientos de capital con el fin de mantener una estructura general de financiamiento eficiente con apalancamiento en el financiamiento obtenido con instituciones financieras, ratio que se presenta a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total de recursos ajenos (1)	2.176.411	2.377.372
Menos: Efectivo en bancos	(629)	(11.407)
Deuda neta	2.175.782	2.365.965
Total de patrimonio neto	1.032.467	1.012.693
Capital total (2)	3.208.249	3.378.658
Ratio de apalancamiento (3)	68%	70%

- (1) Comprenden a las obligaciones financieras y los pasivos con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.
- (2) Se calcula sumando el patrimonio neto más la deuda neta.
- (3) Es igual a la deuda neta dividida para el capital total.

9. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de energía (1)	497.841	52.981
Ingresos provisionados (2)	43.076	46.645
Total	540.917	99.626

- (1) Corresponde a la energía vendida a empresas estatales en base a contratos firmados y sus tarifas son reguladas por el CENACE.
- (2) Corresponde a la estimación del ingreso del mes de diciembre del 2015, por la venta de energía eléctrica a las empresas distribuidoras, el cual fue facturado en enero del 2016.

10. Costo de venta y prestación de servicios

El detalle de la composición de los costos de servicios prestados por los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depreciación	253.273	52.736
Servicios locales	30.550	6.352
Servicios básicos	7.392	843
Seguridad y vigilancia	6.183	1.530
Mantenimiento planta	2.610	-
Total	300.008	61.461

Saracaysol S.A.

11. Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos administrativos:		
Impuestos, tasas y contribuciones	28.758	167
Servicios locales	17.915	-
Seguros	6.867	1.715
Honorarios	1.767	652
Otros gastos administrativos	1.961	3.889
Total	57.268	6.423
Gastos financieros:		
Intereses por préstamo	163.429	3.401
Gastos bancarios	438	42
Total	163.867	3.443

12. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - neto

El saldo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar – neto al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Provisión por servicios no facturados (1)	43.076	48.645
Cuentas por cobrar clientes	6.191	41.677
	<u>49.267</u>	<u>88.322</u>
Otras cuentas por pagar:		
Partes relacionadas (nota 13)	146.129	-
Otras cuentas por cobrar	11.463	40.501
	<u>157.592</u>	<u>40.501</u>
Total	206.859	128.823

La Compañía tiene un tiempo de crédito de hasta 30 días con sus clientes. Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía cuenta con 23 clientes activos (24 clientes activos en el 2014), lo cual obedece a que la industria en la cual se desempeña localmente no está compuesta por un mercado muy amplio de clientes. Las cuentas cobrar mantenidas por las ventas no superan una antigüedad de 30 días.

- (1) Corresponde a la estimación que realiza la Compañía del servicio ya prestado y que aún no ha sido facturados a fin de registrar el ingreso en el periodo al que corresponde.

Saracaysol S.A.

13. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	2015	2014
Activos		
<u>Otras cuentas por cobrar relacionadas (nota 12)</u>		
Fideicomiso Santa Rosa II (1)	146.129	-
Total	146.129	-
Pasivos		
<u>Otras cuentas por pagar relacionadas (nota 16)</u>		
Saracaysol S.A. (2)	7.121	-
Sun Conservation S.A. (3)	663	663
Bas Corp (4)	-	15.757
Energy Building (4)	-	8.758
Total	7.784	25.178

- 1) Corresponde a los valores entregados al Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos Proyecto Santa Rosa II el cual tiene como objeto establecer una adecuada garantía y forma de pagos respecto de las obligaciones que asumen la Compañía por el préstamo suscrito con Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S.A. (CIFI) de acuerdo a las instrucciones del contrato fiduciario, el valor de fondos entregados al Fideicomiso durante el año 2015 ascienden a US\$ 589.633.
- 2) Al 31 de diciembre del 2015 el saldo pendiente de pago corresponde a gastos operacionales generados durante el año por US\$ 7.121.
- 3) Al 31 de diciembre del 2015 no ha existido movimiento del saldo pendiente de pago; sin embargo, en el año 2014 se generaron por gastos administrativos por US\$ 663.
- 4) Al 31 de diciembre del 2015 no mantienen saldo; sin embargo, correspondían a préstamos para solventar gastos administrativos en el año 2014 por US\$24.515.

14. Propiedad, planta y equipo, neto

El movimiento de las propiedades, planta y equipo neto al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es como sigue:

Saracaysol S.A.

	2015		
	Saldo al 31/12/2014	Adición	Saldo al 31/12/2015
No depreciables:			
Terrenos	4.611	-	4.611
Depreciables:			
Plantas de Energía Fotovoltaicas	3.292.542	-	3.292.542
Total costo	3.297.153	-	3.297.153
Depreciación acumulada:			
Plantas de Energía Fotovoltaicas	(52.736)	(253.273)	(306.009)
Total depreciación acumulada	(52.736)	(253.273)	(306.009)
Total propiedad, planta y equipo	3.244.417	(253.273)	2.991.144

	2014		
	Saldo al 31/12/2013	Adición	Saldo al 31/12/2014
No depreciables:			
Terrenos	4.611	-	4.611
Depreciables:			
Plantas de Energía Fotovoltaicas	-	3.292.542	3.292.542
Total costo	4.611	3.292.542	3.297.153
Depreciación acumulada:			
Plantas de Energía Fotovoltaicas	-	(52.736)	(52.736)
Total depreciación acumulada	-	(52.736)	(52.736)
Total propiedad, planta y equipo	4.611	3.239.806	3.244.417

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota -5 h-i).

El cargo a resultados por concepto de depreciación del propiedad, planta y equipo se registra dentro de los costos de venta.

15. Préstamos con instituciones financieras

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 un detalle de los préstamos con Instituciones financieras se detalla a continuación:

Saracaysol S.A.

2015					
Institución	Inicio	Vencimiento	Interés	Corto Plazo	Largo Plazo
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI (1)	18/12/2014	18/11/2021	6,75%	309.884	1.804.747
Interés por pagar				37.827	-
Total				347.711	1.804.747

2014					
Institución	Inicio	Vencimiento	Interés	Corto Plazo	Largo Plazo
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI (1)	18/12/2014	18/11/2021	6,75%	218.702	2.114.832
Interés por pagar				3.400	-
Total				222.102	2.114.832

- (1) Corresponde al préstamo generado con la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI el cual genera intereses a una tasa Libor a la fecha de determinación del interés más un margen de 6,75% anual y con vencimiento hasta noviembre del 2021. El préstamo se encuentra garantizado con las acciones de la Compañía entregadas al Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos Proyecto Santa Rosa II (Ver nota 19)

A continuación, se detalla las garantías que mantiene con la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI:

- Derecho de retención sobre el 100% de las acciones del prestatario
- Derecho de retención sobre el 100% de los prestatarios sobre su propiedad, planta y equipo.
- Derecho de retención en garantía de la construcción de las Plantas Fotovoltaicas
- La negación de presentes contratos, licencias, permisos para los prestatarios.

El préstamo se efectuó a favor de Saracaysol S.A., Sanersol S.A. y Saracaysol S.A. que conforman el parque solar Santa Rosa, cada una de las compañías tiene una obligación de cancelar el 33,33% del préstamo otorgado.

16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son como sigue:

Saracaysol S.A.

	2015	2014
Cuentas por pagar comerciales- Proveedores locales (1)	16.169	15.460
Otras cuentas por pagar relacionadas (nota 13)	7.784	25.178
Total	23.953	40.638

- 1) La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía plazos dentro de condiciones normales de negocio.

17. Impuesto a la Renta

De acuerdo al Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado el 29 de diciembre de 2014 establece para los sectores que contribuyan al cambio a la matriz energética, a la sustitución estratégica de importaciones, al fomento de las exportaciones, así como para el desarrollo rural de todo el país, y las zonas urbanas según se especifican en la disposición reformativa, se reconoce la exoneración total del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones nuevas que se desarrollen en estos sectores, la exoneración prevista para industrias básicas y la deducción del 100% adicional del costo o gasto de depreciación anual, de conformidad con la ley.

18. Patrimonio

Capital Social

El capital social autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de ochocientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 800) equivalente a ochocientas (800) acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

Accionistas	Nacionalidad	Capital pagado	% de Participación
Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos Proyecto Santa Rosa II	Ecuatoriano	792	99%
Luis Fernando Calderon Rivadeneira	Ecuatoriano	8	1%
Total		800	100%

Aportes futuras capitalizaciones

Los accionistas de la Compañía entregaron como aportes los estudios de diseño y factibilidad del proyecto por un valor de US\$ 991.733, lo cuales fueron considerados para absorción de pérdidas por US\$ 8.119, manteniendo un saldo al 31 de diciembre de 2015 de US\$ 983.614. Según disposición de la Junta de Accionistas estos valores serán capitalizados y no serán sujetos a distribución.

Saracaysol S.A.

19. Compromisos

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se detallan a continuación:

Contrato de Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos Proyecto Santa Rosa II:

Saracaysol S.A. ha considerado a la figura del Fideicomiso Mercantil como el mecanismo idóneo para administrar los flujos que genere el proyecto; para lo cual con fecha 15 de diciembre del 2014 constituye un Fideicomiso denominado Fideicomiso Mercantil de Garantía y Administración de Flujos Proyecto Santa Rosa II en los que se encuentra como constituyentes Sanersol S.A., Solsantos S.A. y Saracaysol S.A. el cual tiene como objeto establecer una adecuada garantía y forma de pagos respecto de las obligaciones que asumen los constituyentes en el contrato de préstamo suscrito con Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI, y garantizar el pago de lo adeudado por estos constituyentes al beneficiario acreedor.

Inscripción en el Registro de Generadores Menores a 1 MW del Proyecto Solar Fotovoltaico Saracaysol de 999 KW de Capacidad, promovido por la Compañía Saracaysol S.A.

El 27 de diciembre del 2012, el Consejo Nacional de Electricidad – CONELEC, inscribió en el Registro de Generadores menores a 1 MW, el proyecto Solar Fotovoltaico Saracaysol, de 999 KW de capacidad nominal, a emplazarse en el Catón Santa Rosa, Provincia de El Oro, por un periodo de vigencia de cinco años contados a partir de la fecha antes mencionada, este periodo de vigencia puede ser renovable hasta por quince años, a partir de la fecha de inicio de operación.

20. Eventos Subsecuentes

A partir del 23 de marzo de 2016 se encuentra vigente la Ley Orgánica para la Promoción del Trabajo Juvenil, Regulación Excepcional de la Jornada del Trabajo, Cesantía y Seguro del Desempleo, la cual reforma la Ley de Pasantías y el Código del Trabajo, incorporando entre otras modificaciones como: la creación del seguro de desempleo, la promoción del empleo entre los jóvenes de 18 a 26 y la ampliación del periodo de licencia por maternidad y paternidad de forma voluntaria hasta por nueve meses.

El 26 de abril de 2016 se encuentra vigente la Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas, el sistema tributario ofrece beneficios tributarios a adultos mayores y personas con discapacidad, sin embargo, se ha detectado que estos mecanismos, creados específicamente para estos grupos de atención prioritaria, son utilizados por personas distintas a los beneficiarios. Respecto del impuesto a la salida de divisas las reformas planteadas son medidas de política pública tendientes a incrementar el uso del sistema financiero y la prevención del lavado de activos.

Saracaysol S.A.

El 13 de mayo de 2016 se encuentra vigente la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril de 2016, tiene por objeto la recaudación de contribuciones solidarias con el propósito de permitir la planificación, construcción y reconstrucción de la infraestructura pública y privada así como la reactivación productiva que comprenderá entre otros objetivos, la implementación de planes, programas, acciones, incentivos y políticas públicas para enfrentar las consecuencias del terremoto ocurrido, en todas las zonas gravemente afectadas

A la fecha de este informe la Administración de la Compañía se encuentra analizando los efectos en sus operaciones que en el futuro pudieran generar estas reformas.

21. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros de Saracaysol S.A por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido autorizados para su publicación por la Administración de la Compañía el 26 de mayo del 2016; y, serán aprobados de manera definitiva en Junta general de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.



Sra. Rosario Peñaherrera Valencia
Gerente General



Sr. Nelson Gonzalez
Contador General