Hansen-Holm

**CODANA S.A.**

Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2016 y 2015
En conjunto con el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente

Hansen-Holm

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de
CODANA S.A.

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CODANA S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CODANA S.A. al 31 de diciembre del 2016 y 2015, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamento de la opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe con más detalle en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

4. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos del Código de Ética para Contadores emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador.

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

Asuntos de énfasis

Los siguientes asuntos de énfasis no modifican nuestra opinión:

6. Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía presenta saldos por cobrar y por pagar en el corto plazo con partes relacionadas por US$8,419 y US$10,625,427 (2015: US$2,121,073 y US$6,863,469), respectivamente y por cobrar en el largo plazo por US$2,118,723, tal como se expone en la Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

7. Al 31 de diciembre del 2016, el 48% (2015: 55%) de sus compras dependen de su relacionada Compañía Azucarera Valdez S.A., ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda. dispone de un sistema de gestión certificado según las normas ISO 9001 e ISO 27001.
CORRESPONSAL DE MAZARS

8. Al 31 de diciembre del 2016, el 59% (2015: 44%) de sus ingresos dependen de 2 <clientes, ver Nota 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA.

Responsabilidades de la Administración y los Accionistas en relación con los estados financieros

9. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación fiel de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

10. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la Compañía en funcionamiento y utilizando el principio contable de negocio en marcha, salvo que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones.

11. Los Accionistas son responsables de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver Anexo)

12. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o por error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA siempre detecte errores materiales cuando existan. Las equivocaciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, basadas en los estados financieros.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

13. A la fecha de este informe la Compañía ha contratado asesores externos que se encuentran en proceso de análisis de cumplimiento de los principios de plena competencia por las operaciones con partes relacionadas realizadas durante el ejercicio 2016, conforme lo exige la Administración Tributaria. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. La Administración considera que los efectos del mismo, si los hubiere, carecen de importancia relativa.

14. El Informe de Cumplimiento Tributario de CODANA S.A., al 31 de diciembre del 2016, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

Guayaquil, Ecuador
Abril 21, 2017

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC. RNAE – 003



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda. dispone de un sistema de gestión certificado según las normas ISO 9001 e ISO 27001.
CORRESPONSAL DE MAZARS

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Como parte de la auditoría a los estados financieros CODANA S.A. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría - NIA, aplicamos el juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de empresa en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existen o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la Compañía no pueda continuar como una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros.

- Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- Nos comunicamos con la Administración y Accionistas de la Compañía en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de realización de la auditoría y los resultados importantes de la auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

- Proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda. dispone de un sistema de gestión certificado según las normas ISO 9001 e ISO 27001.
CORRESPONSAL DE MAZARS

CODANA S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | Notas | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|
| ACTIVOS | | | |
| Efectivo | 5 | 5,017,697 | 900,408 |
| Cuentas por cobrar | 6 | 6,104,921 | 3,428,533 |
| Partes relacionadas | 7 | 8,419 | 2,121,073 |
| Inventarios | 8 | 5,511,425 | 3,518,644 |
| Impuestos corrientes | | 1,377,050 | 447,447 |
| Otros activos | | 177,492 | 222,202 |
| Total activo corriente | | 18,197,004 | 10,638,307 |
| Propiedades, planta y equipos, neto | 9 | 16,030,518 | 13,716,077 |
| Partes relacionadas | 7 | 2,118,723 | 0 |
| Otros diferidos y activos intangibles | | 40,946 | 59,704 |
| Total activos | | 36,387,191 | 24,414,088 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | |
| PASIVOS | | | |
| Obligaciones financieras | 10 | 2,753,909 | 1,462,818 |
| Cuentas por pagar | 11 | 2,307,524 | 3,569,094 |
| Partes relacionadas | 7 | 10,625,427 | 6,863,469 |
| Gastos acumulados | 12 | 635,979 | 542,609 |
| Impuestos por pagar | 13 | 1,077,415 | 348,990 |
| Total pasivo corriente | | 17,400,254 | 12,786,980 |
| Obligaciones financieras | 10 | 7,458,488 | 1,705,884 |
| Obligaciones por beneficios a los empleados | 14 | 1,541,414 | 1,217,288 |
| Total de pasivo no corriente | | 8,999,902 | 2,923,172 |
| Total pasivos | | 26,400,156 | 15,710,152 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital social | 16 | 5,098,530 | 5,098,530 |
| Reservas | 16 | 2,418,615 | 1,258,677 |
| Resultados acumulados | 16 | 2,469,890 | 2,346,729 |
| Total patrimonio | | 9,987,035 | 8,703,936 |
| Total pasivos y patrimonio | | 36,387,191 | 24,414,088 |

Las notas 1 - 19 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | Notas | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Ingresos por actividades ordinarias | 1 | 22,893,815 | 18,521,903 |
| Costo de ventas | | (14,510,117) | (11,791,525) |
| Utilidad bruta | | 8,383,698 | 6,730,378 |
| Gastos | | | |
| Gastos de administración y ventas | | (3,689,104) | (3,376,587) |
| Gastos financieros | | (1,040,401) | (390,384) |
| Total gastos | | (4,729,505) | (3,766,971) |
| Otros ingresos, neto | | 18,576 | 172,139 |
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias | | 3,672,769 | 3,135,546 |
| Participación a trabajadores | 15 | (550,915) | (470,332) |
| Impuesto a las ganancias | 15 | (682,607) | (629,626) |
| Utilidad neta del ejercicio | | 2,439,247 | 2,035,588 |

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Utilidad neta del ejercicio | 2,439,247 | 2,035,588 |
| Otro resultado integral | | |
| *Obligaciones por beneficios a los empleados* | (240,134) | 36,693 |
| Resultado integral del año | 2,199,113 | 2,072,281 |
| Utilidad por acción básica | 0.48 | 0.40 |

Las notas 1 - 19 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | | | Resultados acumulados | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital social | Reservas | Adopción por primera vez de las NIIF | Resultados acumulados | Total resultados acumulados | Total |
| Saldos a diciembre 31, 2014 | 5,098,530 | 1,055,118 | 317,271 | 2,276,105 | 2,593,376 | 8,747,024 |
| Dividendos distribuidos, ver Nota 16. PATRIMONIO | | | | (2,115,369) | (2,115,369) | (2,115,369) |
| Otro resultado integral | | | | 36,693 | 36,693 | 36,693 |
| Utilidad neta del ejercicio | | | | 2,035,588 | 2,035,588 | 2,035,588 |
| Apropiación, ver Nota 16. PATRIMONIO | | 203,559 | | (203,559) | (203,559) | 0 |
| Saldos a diciembre 31, 2015 | 5,098,530 | 1,258,677 | 317,271 | 2,029,458 | 2,346,729 | 8,703,936 |
| Dividendos distribuidos, ver Nota 16. PATRIMONIO | | | | (916,014) | (916,014) | (916,014) |
| Apropiación, ver Nota 16. PATRIMONIO | | 916,015 | | (916,015) | (916,015) | 0 |
| Otro resultado integral | | | | (240,134) | (240,134) | (240,134) |
| Utilidad neta del ejercicio | | | | 2,439,247 | 2,439,247 | 2,439,247 |
| Apropiación, ver Nota 16. PATRIMONIO | | 243,923 | | (243,923) | (243,923) | 0 |
| Saldos a diciembre 31, 2016 | 5,098,530 | 2,418,615 | 317,271 | 2,152,619 | 2,469,890 | 9,987,035 |

Las notas 1 - 19 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes y partes relacionadas | 22,838,357 | 21,477,096 |
| *Pagado a proveedores, partes relacionadas y otros* | (18,500,443) | (13,656,722) |
| Intereses pagados | (459,834) | (380,314) |
| Impuesto a las ganancias | (1,644,967) | (474,782) |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | 2,233,113 | 6,965,278 |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto | (3,185,505) | (5,204,684) |
| Adquisición de activos intangibles | 0 | (25,347) |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión | (3,185,505) | (5,230,031) |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: | | |
| *Obligaciones financieras* | 8,467,000 | 0 |
| Pagos de obligaciones financieras | (1,423,305) | (1,803,291) |
| Dividendos pagados | (1,974,014) | 0 |
| Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiación | 5,069,681 | (1,803,291) |
| Aumento (disminución) neto en efectivo | 4,117,289 | (68,044) |
| Efectivo al comienzo del año | 900,408 | 968,452 |
| Efectivo al final del año | 5,017,697 | 900,408 |

Las notas 1 - 19 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| *Resultado integral del año* | 2,199,113 | 2,072,281 |
| Ajustes para reconciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto en actividades de operación | | |
| Depreciación | 1,088,803 | 931,070 |
| Ajuste a estimación de cuentas de dudoso cobro | 51,084 | 33,102 |
| Participación de trabajadores e impuesto a las ganancias | 1,233,522 | 1,099,958 |
| Obligaciones por beneficios a los empleados | 121,425 | 102,653 |
| Otros resultados integrales | 240,134 | (36,693) |
| Cambios netos en activos y pasivos | | |
| Cuentas por cobrar | (2,676,388) | (203,192) |
| Inventarios | (1,992,781) | (448,858) |
| Cuentas por pagar | 1,261,570 | 4,042,104 |
| Gastos acumulados y otros | 706,631 | (627,147) |
| Efectivo neto provisto en actividades de operación | 2,233,113 | 6,965,278 |

Las notas 1 - 19 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

## 1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

CODANA S.A. fue constituida en Ecuador en octubre 8 de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Yaguachi el 2 de diciembre de 1985.

La actividad principal de la Compañía es la producción de alcohol etílico rectificado extraneutro, anhidro, crudo, dióxido de carbono (líquido y sólido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el dióxido de carbono se comercializa localmente.

Al 31 de diciembre del 2016, las ventas de la Compañía se encuentran segregadas de la siguiente manera: i) 79% (2015: 76%) en el mercado local y ii) 21% (2015: 24%) en el mercado exterior. El 59% (2015: 44%) de sus ingresos dependen de 2 clientes: a) E.P. Petroecuador por US$10,679,098 (2015: US$5,152,006) y b) Bel Star S.A. por US$2,835,268 (2015: US$2,908,289).

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Administración para la aprobación de su emisión, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril del 2016.

## 2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

### a) Bases de elaboración

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

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

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

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.

- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.

- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

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

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

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

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

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

c) Inventarios

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

d) Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo comprende su precio de adquisición. Después del reconocimiento inicial, las

propiedades, planta y equipos excepto por terrenos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se cargan a resultados en el periodo que se producen.

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

| | |
|---|---|
| Edificios e instalaciones | 20 - 60 años |
| Maquinarias y equipos | 10 - 30 años |
| Muebles y enseres | 10 años |
| Equipos de computación | 3 años |
| Vehículos | 5 - 10 años |

e) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

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

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

f) Obligaciones por beneficios a los empleados

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

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

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

Los supuestos actuariales utilizados por Actuaria Consultores Cía. Ltda. para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

| | |
|---|---|
| Tasa de descuento | 6.30% |
| Rotación de personal | 11.80% |
| Incremento salarial | 3.00% |

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

g) Participación a trabajadores

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

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

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

h) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba beneficios económicos asociados con la transacción.

## 3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los

resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

## 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

a) *Riesgo de crédito*

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

La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas por cobrar clientes están compuestas por un número importante de compañías de la industria licorera, farmacéutica y cosmetológica tanto en Ecuador como en Colombia y Perú. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los clientes.

b) Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Comité Consultivo ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía.

c) Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

d) *Riesgo ambiental*

La Compañía está expuesta a riesgos ambientales. Sin embargo, cuenta con Políticas ambientales, Plan de Manejo Ambiental, programas y procedimientos que permiten el cumplimiento de las leyes ambientales vigentes.

## 5. EFECTIVO

*Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de efectivo está compuesto de la siguiente manera:*

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Bancos locales | 4,973,300 | 736,267 |
| Bancos del exterior | 44,247 | 164,141 |
| Caja | 150 | 0 |
| | 5,017,697 | 900,408 |

## 6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Clientes (1) | 6,124,684 | 3,550,365 |
| Otras cuentas por cobrar | 266,132 | 112,979 |
| Estimación de cuentas de dudoso cobro (2) | (285,895) | (234,811) |
| | 6,104,921 | 3,428,533 |

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente cuentas por cobrar a EP Petroecuador por US$2,037,998 (2015: US$120,742), Pinturas Cóndor US$281,993 (2015: US$351,683), Emdiquim por US$241,826 (2015: US$115,099), Corporación Azende S.A. por US$226,964 (2015: US$206,072), Bel Star S.A. por US$628,055 (2015: US$600,402), Fábrica de *Diluyentes y Adhesivos Disther C. Ltda. por* US$172,432 (2015: US$283,556) y Arcador por US$159,655 (2015: US$233,118) con plazos de 15 a 90 días y no generan intereses.

(2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es como sigue:

| | |
|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | (202,025) |
| Estimación del año | (33,102) |
| Baja de cartera | 316 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | (234,811) |
| Estimación del año | (51,084) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | (285,895) |

## 7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto y largo plazo con partes relacionadas es el siguiente:

| | 2016 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | Corto plazo | Largo plazo | Corto plazo | Largo plazo |
| Blue Creek Holding | 0 | 2,118,723 | 2,118,723 | 0 |
| Hacienda San Rafael S.A. | 8,419 | 0 | 2,350 | 0 |
| | 8,419 | 2,118,723 | 2,121,073 | 0 |

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar con partes relacionadas se compone de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Compañía Azucarera Valdez S.A. (1) | 10,460,854 | 6,438,822 |
| Carbogas S.A. | 74,386 | 97,018 |
| Ecoelectric S.A. | 16,561 | 158,882 |
| Inverquim S.A. | 73,626 | 168,747 |
| | 10,625,427 | 6,863,469 |

(1) Al 31 de diciembre del 2016, las cuentas por cobrar con partes relacionadas, generaron intereses financieros por US$580,170.

Al 31 de diciembre del 2015, las cuentas por cobrar con partes relacionadas, no generan intereses y se estima que se liquiden en el corto plazo.

Durante los años 2016 y 2015, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Compañía Azucarera Valdez S.A. | | |
| Compra de melaza, miel B y jugo de caña (2) | 10,151,759 | 4,019,979 |
| Intereses por préstamos | 580,170 | 0 |
| Alquiler de piscina | 240,000 | 0 |
| Compra de insumos y repuestos | 54,253 | 21,893 |
| Inverquim S.A. | | |
| Regalías | 457,348 | 344,359 |
| Ecoelectric S.A. | | |
| Vapor y energía | 1,024,062 | 362,001 |
| Carbogas | | |
| Alquiler de tanques | 232,964 | 226,582 |
| Comisiones pagadas | 96,000 | 202,800 |
| Otros | 106,800 | 1,667 |

(2) Ver Nota 18. COMPROMISOS, Contrato de compra de melaza y jugo de caña.

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

## 8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de los inventarios se forma de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Materias primas (1) | 4,004,185 | 2,052,105 |
| Materiales e insumos (2) | 693,858 | 843,384 |
| Productos terminados (3) | 801,050 | 605,725 |
| Materiales en tránsito | 12,332 | 17,430 |
| | 5,511,425 | 3,518,644 |

(1) Al 31 de diciembre del 2016, materias primas incluyen principalmente 7,790,369 gal. (2015: 2,300,562) de Miel B por US$3,929,838 (2015: US$1,012,247) y 0 gal. (2015: 3,472,354 de gal) de melaza por US$0 (2015: US$1,026,096).

(2) Al 31 de diciembre del 2015, materiales e insumos incluyen principalmente repuestos usados en los mantenimientos recurrentes realizados en la planta de alcohol.

(3) Al 31 de diciembre del 2016, productos terminados incluyen principalmente 983,554 litros (2015: 941,875 litros) de alcohol anhidro por US$613,660 (2015: US$481,385) y 178,322 litros (2015: 132,305 litros) de alcohol etílico por US$113,594 (2015: US$64,355).

...Ver página siguiente Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de propiedades, planta y equipos, neto se compone de la siguiente manera:

| | 2016 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Terrenos (3) | Edificios e instalaciones (3) | Maquinarias y equipos (2), (3) | Muebles y enseres | Equipos de computación | Vehículos | Construcciones en curso (1) | Total |
| % de depreciación | | 2% - 5% | 3.33% - 10% | 10% | 33% | 10% - 20% | | |
| Costo | | | | | | | | |
| Saldo inicial | 769,447 | 1,705,287 | 16,276,476 | 203,769 | 136,248 | 154,688 | 5,115,270 | 24,361,185 |
| Adquisiciones | 0 | 0 | 767,197 | 22,560 | 7,994 | 9,230 | 2,378,525 | 3,185,505 |
| Ventas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (9,230) | 0 | (9,230) |
| Reclasificaciones | 0 | 0 | 5,712,168 | (808) | 0 | 0 | (5,484,874) | 226,486 |
| Saldo final | 769,447 | 1,705,287 | 22,755,841 | 225,521 | 144,242 | 154,688 | 2,008,921 | 27,763,946 |
| Depreciación acumulada | | | | | | | | |
| Saldo inicial | 0 | (613,940) | (9,678,740) | (136,170) | (123,052) | (93,206) | 0 | (10,645,108) |
| Reclasificaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 483 | 0 | 0 | 483 |
| Depreciación del año | 0 | (45,920) | (989,735) | (18,774) | (9,359) | (25,015) | 0 | (1,088,803) |
| Saldo final | 0 | (659,860) | (10,668,475) | (154,944) | (131,928) | (118,221) | 0 | (11,733,428) |
| Propiedades, planta y equipos, neto | 769,447 | 1,045,427 | 12,087,366 | 70,577 | 12,314 | 36,467 | 2,008,921 | 16,030,518 |

(1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde principalmente a costos incurridos para la construcción de la nueva planta de alcohol con una capacidad de procesamiento de 50,000 litros por días, ver Nota 18. COMPROMISOS.

(2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a costos activados por la construcción de la nueva planta de alcohol, la cual se encuentra en operación.

(3) Los préstamos bancarios otorgados por la Corporación Financiera Nacional están garantizados con hipotecas sobre terrenos y edificios por US$5,737,742; y, maquinarias por US$3,624,081, ver Nota 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

| | 2015 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Terrenos | Edificios e instalaciones | Maquinarias y equipos (2) | Muebles y enseres | Equipos de computación | Vehículos | Construcciones en curso (1) | Total |
| % de depreciación | | 2% - 5% | 3.33% - 10% | 10% | 33% | 10% - 20% | | |
| Costo | | | | | | | | |
| Saldo inicial | 769,447 | 1,705,287 | 15,892,832 | 199,697 | 127,083 | 154,688 | 207,922 | 19,056,956 |
| Adquisiciones | 0 | 0 | 88,678 | 0 | 0 | 0 | 5,116,006 | 5,204,684 |
| Reclasificaciones | 0 | 0 | 294,966 | 4,072 | 9,165 | 0 | (208,658) | 99,545 |
| Saldo final | 769,447 | 1,705,287 | 16,276,476 | 203,769 | 136,248 | 154,688 | 5,115,270 | 24,361,185 |
| Depreciación acumulada | | | | | | | | |
| Saldo inicial | 0 | (567,825) | (8,863,164) | (116,173) | (101,496) | (68,190) | 0 | (9,716,848) |
| Reclasificaciones | 0 | 0 | 2,810 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,810 |
| Depreciación del año | 0 | (46,115) | (818,386) | (19,997) | (21,556) | (25,016) | 0 | (931,070) |
| Saldo final | 0 | (613,940) | (9,678,740) | (136,170) | (123,052) | (93,206) | 0 | (10,645,108) |
| Propiedades, planta y equipos, neto (3) | 769,447 | 1,091,347 | 6,597,736 | 67,599 | 13,196 | 61,482 | 5,115,270 | 13,716,077 |

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde principalmente a costos incurridos para la construcción de la nueva planta de alcohol con una capacidad de procesamiento de 50,000 litros por días, ver Nota 18. COMPROMISOS.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a costos incurridos en las reparaciones de las maquinarias y equipos usados en la producción de alcohol.

(3) Los préstamos bancarios otorgados por la Corporación Financiera Nacional están garantizados con hipotecas sobre terrenos y edificios por US$7,114,715; y, maquinarias por US$4,358,580, ver Nota 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

## 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las obligaciones financieras están compuestas de la siguiente manera:

| | 2016 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|
| | Porción corriente | Porción largo plazo | Porción corriente | Porción largo plazo |
| Corporación Financiera Nacional | | | | |
| Préstamos con fecha de vencimiento en octubre del 2021, con una tasa de interés entre el 6.90% y 8.91% anual (1) (2) (3) | 2,714,398 | 7,458,488 | 1,441,078 | 1,705,884 |
| Intereses | 39,511 | 0 | 21,740 | 0 |
| | 2,753,909 | 7,458,488 | 1,462,818 | 1,705,884 |

(1) Durante el periodo de vigencia del préstamo la Compañía se compromete a mantener índices de autonomía, una relación del patrimonio sobre activos totales mínima del 20%, al 31 de diciembre del 2016 la Compañía mantiene una relación del 30%.

(2) Las obligaciones se encuentran garantizadas mediante hipoteca de prenda sobre terrenos, edificios, y maquinarias, ver Nota 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO.

(3) Ver Nota 18. COMPROMISOS, Garantías financieras.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar está compuesto de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Dividendos por pagar | 1,735,465 | 2,793,464 |
| Proveedores (1) | 519,274 | 694,516 |
| Otras | 52,785 | 81,114 |
| | 2,307,524 | 3,569,094 |

(1) Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente cuentas por pagar a: i) Jarrín Carrera Cía. Ltda. por US$140,314 (2015: US$ 88,663); ii) La Llave S.A. por US$83,266 (2015: US$2,401); iii) Meru Industries por US$0 (2015: US$147,973); iv) Sucroalcolera del Chira S.A. por US$0 (2015: US$105,450 y v) Vepamil por US$14,653 (2015: US$69,855).

## 12. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los gastos acumulados se componen de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Participación a trabajadores (1) | 550,915 | 470,332 |
| Beneficios sociales (2) | 36,064 | 35,769 |
| Otros | 49,000 | 36,508 |
| | 635,979 | 542,609 |

(1) Ver Nota 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

(2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de la provisión por beneficios sociales es como sigue:

| | Décimo tercer sueldo | Décimo cuarto sueldo | Vacaciones | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 5,779 | 19,293 | 18,242 | 43,314 |
| Provisión del periodo | 79,065 | 36,019 | 44,490 | 159,574 |
| Pagos efectuados | (78,715) | (28,736) | (59,668) | (167,119) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 6,129 | 26,576 | 3,064 | 35,769 |
| Provisión del periodo | 85,523 | 25,930 | 45,426 | 156,879 |
| Pagos efectuados | (82,387) | (32,044) | (42,153) | (156,584) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | 9,265 | 20,462 | 6,337 | 36,064 |

## 13. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de impuestos por pagar se compone de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Impuesto a las ganancias | 429,333 | 130,327 |
| Impuesto al valor agregado y retención IVA | 346,090 | 158,222 |
| Retenciones en la fuente | 301,992 | 60,441 |
| | 1,077,415 | 348,990 |

## 14. OBLIGACIONES POR BENEFECIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía tiene registrada una provisión por jubilación patronal y por desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

| | Jubilación patronal | Desahucio | Total |
|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre del 2014 | 971,899 | 197,005 | 1,168,904 |
| Provisión del periodo | 87,427 | 15,226 | 102,653 |
| (Ganancia) en el ORI | (23,082) | (13,611) | (36,693) |
| Pagos efectuados | (17,278) | (298) | (17,576) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2015 | 1,018,966 | 198,322 | 1,217,288 |
| Provisión del período | 104,825 | 22,312 | 127,137 |
| Servicio pasado, reducciones o liquidaciones | (5,712) | 0 | (5,712) |
| Pérdida en el ORI | 176,502 | 63,632 | 240,134 |
| Pagos efectuados | (14,384) | (18,073) | (32,457) |
| Otros ajustes | (6,489) | 1,513 | (4,976) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2016 | 1,273,708 | 267,706 | 1,541,414 |

## 15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 22%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias | 3,672,769 | 3,135,546 |
| Participación a trabajadores | (550,915) | (470,332) |
| Gastos no deducibles | 134,961 | 60,031 |
| Deducciones adicionales | (154,055) | 0 |
| Utilidad gravable | 3,102,760 | 2,725,245 |
| Impuesto corriente | 682,607 | 599,554 |
| Anticipo mínimo determinado | 210,786 | 185,136 |
| Impuesto diferido | 0 | 30,072 |

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el activo por impuesto diferido es:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 0 | 30,072 |
| Ajuste del año | 0 | (30,072) |
| Saldo final | 0 | 0 |

## 16. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 5,098,530 acciones ordinarias y nominativas de US$1 cada una.

Reservas

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un resumen de las reservas es como sigue:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Legal | 1,245,718 | 1,001,795 |
| Facultativa | 1,154,731 | 238,716 |
| Revalorización de propiedades | 18,166 | 18,166 |
| | 2,418,615 | 1,258,677 |

a) Reserva legal

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

b) *Reserva facultativa*

El 20 de abril del 2016, la Junta General de Accionistas, resolvió aprobar la apropiación de reserva facultativa por el 50% de la utilidad disponible correspondiente al ejercicio económico 2015.

c) Revalorización de propiedades

Representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Resultados acumulados

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

Dividendos distribuidos

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 20 abril del 2016, se aprobó la distribución de dividendos por US$916,015 de las utilidades del año 2015. Durante el año no se han cancelado dividendos correspondientes a los ejercicios económicos 2013 y 2014.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 4 abril del 2015, se aprobó la distribución de dividendos por US$2,115,369 de las utilidades del año 2014.

## 17. UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Utilidad atribuible | 2,439,247 | 2,035,588 |
| Número de acciones en circulación | 5,098,530 | 5,098,530 |
| Utilidad por acción básica | 0.48 | 0.40 |

## 18. COMPROMISOS

Contrato de venta de etanol anhidro grado carburante

En marzo 12 del 2014, la Compañía suscribió contrato con EP Petroecuador, mediante el cual el contratista se obliga con EP Petroecuador a proveer 11,420,000 de litros de etanol anhidro grado carburante para lo cual se compromete a entregar semanalmente el producto en su planta de producción; con un plazo de vigencia de 2 años. El monto pactado por el presente contrato asciende al monto de US$10,012,325, incluido IVA.

En enero 8 del 2016, la Compañía renueva contrato con EP Petroecuador, mediante el cual el contratista se obliga con EP Petroecuador a proveer 19,891,152 de litros de etanol anhidro grado carburante para lo cual se compromete a entregar semanalmente el producto en su planta de producción con un plazo de vigencia de 730 días. El monto pactado por el presente contrato asciende al monto de US$16,327,919, incluido IVA.

Por el presente contrato se entrega garantía bancaria por fiel cumplimiento, la cual asciende al 5% del total de contrato, cuya vigencia está dada por el plazo del contrato.

Al 31 de diciembre del 2016, se mantiene garantía bancaria con el Banco Internacional S.A. por el monto de US$816,396.

La Compañía deberá mantener compromisos y/o contratos celebrados con Asociaciones Artesanales, debidamente notariados para la adquisición de alcohol artesanal a 60°GL; para el caso de 40,000,000 de litros, se deberá contemplar un compromiso de adquisición de mínimo 1,000,000 de litros, considerando un proporcional correspondiente al volumen total.

Durante el año 2016, la Compañía ha registrado la venta de 14,083,732 litros (2015: 7,259,391 litros), lo cual representó ingresos de US$11,467,720 (2015: US$4,780,990) por este concepto.

Contrato de licencia de marcas y uso de imagen

En enero 7 del 2013, la Compañía suscribió contrato con la licenciante Duncan Business Inc., existente bajo las leyes de Panamá; la licenciante registró las marcas "NOBIS CONSORCIO NOBOA", "NOBIS" y "CONSORCIO NOBIS", las cuales mediante la suscripción de este contrato, se otorga licencia no exclusiva, a favor de la licenciataria para el uso y explotación de las marcas, lemas comerciales, imagen de la señora Isabel María Noboa Pontón (para uso exclusivamente publicitario y de la promoción de los productos o servicios de la licenciataria) y demás signos distintivos, exclusivamente en la República del Ecuador.

La licenciataria pagará por concepto de regalías una suma equivalente al 0.5% de la totalidad de los ingresos obtenidos por la licenciataria. La duración del contrato es de 15 años a partir de su fecha de celebración, prorrogables automáticamente por un año calendario adicional.

Con fecha 13 de abril del 2013, Duncan Business Inc. transfirió de manera incondicional e irrevocable, a favor de la compañía Inverquim S.A., el dominio absoluto de las marcas contentivas de la partícula distintiva NOBIS, y le cedió todos los derechos y acciones, y demás acreencias contenidas en el contrato de Licencias de Marcas y Uso de Imagen que tenía celebrado con Codana S.A.

El 4 de septiembre del 2014, se suscribió el Adendum Modificatorio al contrato de Licencias de Marcas y Uso de Imagen, en el que se acuerda un ajuste de valores por regalías.

Durante el año 2016, la Compañía ha registrado en resultados gastos por US$457,348 (2015: US$344,359) relacionados con este contrato.

Contrato de adquisición de planta de destilación de 50,000 litros por día de alcohol rectificado

Con fecha 18 de marzo del 2015, se celebró contrato entre la compañia Meru Industries con residencia en la India y CODANA S.A., para la compraventa de una planta de destilación y deshidratación de alcohol anhidro, equipos, accesorios, piezas y partes e ingeniería para la supervisión, montaje, calibración y puesta en marcha de la planta de destilación para 50,000 litros efectivos de alcohol, con filtros moleculares para deshidratar 110,000 litros efectivos de alcohol anhidro de 99.9*GL.

El precio pactado entre las partes para la compra-venta objeto del contrato es CIF y asciende al monto de US$2,310,000, y su vigencia será hasta que se realice la entrega recepción de la planta de destilación.

Meru Industries está obligada a emitir a nombre de CODANA S.A. garantías por: i) Buen uso del anticipo equivalente al 30% del contrato; ii) Garantía de fiel cumplimiento por el 10% del monto total del contrato; y, iii) Garantía de proceso, desempeño y calidad, equivalente al 1% del monto del contrato por 45 días a partir de la entrega-recepción conforme de la planta.

Contrato de adquisición de planta de pre-fermentación y fermentación de 50,000 litros por día efectivos de vino fermentado para un sistema de destilación

Con fecha 18 de marzo del 2015, se celebró contrato entre la Compañía Meru Industries con residencia en la India y CODANA S.A., para la compraventa de una planta de Pre-fermentación y fermentación, de materiales, equipos, accesorios, piezas y partes e ingeniería para la supervisión, montaje, calibración y puesta en marcha de la planta de Pre-fermentación y fermentación para 50,000 litros de vino fermentado. El presente contrato comprende también la supervisión de los trabajos de instalación y montaje y puesta en marcha.

El precio pactado entre las partes por la compra-venta del objeto de este contrato es CIF y asciende al monto de US$1,488,500, y su vigencia será hasta que se realice la entrega-recepción conforme de la planta de fermentación.

Meru Industries está obligada a emitir a nombre de CODANA S.A. garantías por: i) Buen uso del anticipo equivalente al 30% del contrato; ii) Garantía de fiel cumplimiento por el

10% del monto total del contrato; y, iii) Garantía de proceso, desempeño y calidad, equivalente al 1% del monto del contrato por 45 días a partir de la entrega-recepción conforme de la planta.

Contrato de compra de melaza y jugo de caña

Con fecha 28 de febrero del 2016, se firma acta de resciliación del contrato de venta de melaza y jugo de caña, firmando un nuevo contrato.

En enero 2 del 2015, la Compañía suscribió con Compañía Azucarera Valdez S.A. contrato para la provisión de jugo de caña de azúcar y melaza, para la fabricación de alcohol en las cantidades que se detallan a continuación para el 2015:

- Melaza: 11,766,000 kilos
- Jugo de caña: 31,000 toneladas

Los términos del contrato establecen que el precio fijado por cada kilo de melaza es US$0.30 y US$39.50 por cada tonelada de jugo de caña, más los impuestos correspondientes. El contrato tiene una duración de 15 años desde su suscripción.

Contrato de compra de melaza y Miel B

Con fecha 28 de febrero del 2016, la Compañía celebra el contrato de entrega de melaza y miel B con Compañía Azucarera Valdez S.A. El presente contrato tiene por objeto la provisión de melaza y miel B que Compañía Azucarera Valdez S.A. realizará a favor de Codana S.A., para la fabricación de alcohol, en las siguientes cantidades:

Melaza: 5,400,000 kilos de melaza anuales.
Miel B: 20,600,000 galones de miel B anuales.

El presente contrato tendrá una vigencia de 15 años contados a partir de la suscripción del presente instrumento.

Con fecha 1 de junio del 2016, la Compañía firma adendum modificatorio del precio de la miel B de US$0.44 a US$0.50 por cada galón, confirmando el precio del kilo de melaza por US$0.0557.

Con fecha 30 de junio del 2016, la Compañía firma adendum modificatorio del contrato, modificando el objeto y precio establecido, para la provisión de jugo de caña por la cantidad de 26,224 toneladas. Los términos del contrato establecen un precio de US$32.30 cada tonelada más el IVA correspondiente.

Además, se establece el cobro de intereses a una tasa del 8.5% sobre la deuda por entrega de materia prima a la Compañía, los mismos que correrán desde enero del 2016.

Durante el año 2016, la Compañía compró 0 (2015: 37,751,694) kilos de melaza; 26,226 (2015: 16,686) toneladas de jugo de caña y 18,176,777 (2015: 2,859,375) galones de miel B, lo cual representó US$10,151,759, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Contrato de compraventa de energía y vapor con Ecoelectric S.A.

En abril 3 del 2017, la Compañía suscribió contrato por compra de suministro de energía eléctrica y vapor con Ecoelectric S.A. Este contrato fue suscrito de acuerdo a lo señalado

en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus Reglamentos. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El precio de US$0.0904 por kilovatio/hora y US$5,167 por cada Kilo-libra de vapor.

  Si durante la vigencia del contrato Ecoelectric S.A. incurre en costos no previstos, por la modificación de leyes que afectan la operación y/o mantenimiento de la Planta o la generación de energía, estos costos serán asumidos por la Compañía.

- El contrato entra en vigencia desde el 1 de junio del 2016 y tiene una duración hasta el 31 de diciembre del 2017, pudiendo ser renovado a su vencimiento previo acuerdo de las partes.

Durante el año 2016, la Compañía realizó compras a Ecoelectric S.A. de energía eléctrica y vapor por US$1,024,062 (2015: US$362,001), ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Contrato de arrendamiento de piscinas

En julio 1 del 2016, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de piscinas para el uso de almacenamiento de mieles y vinaza con Compañía Azucarera Valdez S.A. de acuerdo al siguiente detalle:

- Piscina para almacenamiento de mieles, ubicada en el cantero 003-062 con capacidad de 4,500,000 galones.

- Piscina para almacenamiento de vinaza, ubicada en el cantero 003-062 con capacidad de 50,000 metros cúbicos.

- Piscina para almacenamiento de vinaza, ubicada en el cantero 004-053 con capacidad de 50,000 metros cúbicos.

- Piscina para almacenamiento de vinaza, ubicada en el cantero 001-070 con capacidad de 50,000 metros cúbicos.

El presente contrato tendrá una vigencia de 10 años contados a partir de enero del 2016.

El precio pactado será de US$240,000 por el arrendamiento de las 4 piscinas, más el correspondiente IVA.

Durante el año 2016, la Compañía ha registrado gastos por arrendamiento por US$240,000, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.

Garantías bancarias constituidas por terceros

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía cuenta con garantías bancarias constituidas por terceros como respaldo de sus futuras obligaciones financieras con el Banco de la Producción S.A., así tenemos hipoteca de terreno por US$893,172.

Garantías financieras

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha entregado en garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente:

| Institución financiera | Tipo | 2016 | 2015 |
|---|---|---|---|
| Corporación Financiera Nacional | Terrenos y Edificios | 5,737,742 | 7,114,715 |
| Corporación Financiera Nacional | Maquinarias | 3,624,081 | 4,358,580 |
| | | 9,361,823 | 11,473,295 |

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 10 de abril del 2017, se firma contrato con la compañía EP Petroecuador, mediante el cual, la Compañía se obliga a proveer 39,900,000 de litros de etanol anhidro grado carburante con un plazo de vigencia de 640 días o hasta que finalice la entrega del volumen contratado. El monto pactado por el presente contrato asciende a US$33,988,410, sin incluir IVA.