CODANA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Codana S.A.

Guayaquil, 24 de abril del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Codana S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Codana S.A. al 31 de diciembre del 2018 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros"*.

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

Independencia

Somos independientes de Codana S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda. Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 3700 200

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Administración (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe Anual de la Administración esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Administración cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe Anual de la Administración, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros reportaremos este hecho a los Accionistas y a la Administración de la Compañía.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de auditoría, fechado 28 de marzo del 2018, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Codana S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

pwc

Codana S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2019

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Codana S.A.
Guayaquil, 24 de abril del 2019

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

David Real N.
Socio
No. de Licencia Profesional: 4837

CODANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,009,529	584,731
Cuentas por cobrar a clientes	9	4,584,898	5,555,936
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	2,140,458	2,122,422
Inventarios	10	5,794,092	4,303,270
Otras cuentas por cobrar		117,828	87,719
Impuestos por recuperar	14	308,893	541,464
Otros activos corrientes		109,039	235,226
Total activos corrientes		15,064,537	13,430,768
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	11	14,353,371	15,431,565
Otros activos		107,772	103,416
Total activos no corrientes		14,461,143	15,534,981
Total activos		29,525,680	28,965,749

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio	Nota	2018	2017
Pasivos corrientes			
Préstamos con entidades financieras	12	1,282,614	1,220,484
Cuentas por pagar a proveedores	13	1,055,076	481,107
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	6,388,822	4,584,248
Impuesto a la renta	14	616,798	432,420
Otros impuestos por pagar	14	293,053	402,090
Beneficios sociales	15	876,081	756,907
Otros pasivos		56,780	8,193
Total pasivos corrientes		10,569,024	8,285,449
Pasivos no corrientes			
Préstamos con entidades financieras	12	7,523,091	8,571,865
Beneficios sociales	15	1,096,977	1,361,025
Total pasivos no corrientes		8,620,068	9,932,890
Total pasivos		19,189,092	18,218,339
Patrimonio			
Capital social	17	5,098,530	5,098,530
Reservas		1,539,098	2,693,828
Resultados acumulados		3,559,960	2,955,052
Total patrimonio		10,337,588	10,747,410
Total pasivo y patrimonio		29,526,680	28,965,749

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Ventas netas		30,770,876	30,597,708
Costo de venta	6	(21,884,504)	(21,463,347)
Utilidad bruta		8,886,372	9,134,361
Gastos administrativos y de venta	6	(4,228,665)	(4,745,623)
Otros ingresos netos		346,391	279,401
Utilidad operacional		5,004,098	4,668,139
Gastos financieros, netos	7	(719,949)	(965,215)
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,284,149	3,702,924
Impuesto a la renta	14	(892,544)	(769,130)
Utilidad neta del año		3,391,605	2,933,794
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
(Pérdidas actuariales) / Ganancias actuariales	15	(6,283)	21,902
Resultado integral del año		3,385,322	2,955,696

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

		Reservas		Resultados acumulados			
	Capital social	Legal	Facultativa	Superávit por revaluaciones	Por adopción inicial de las NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2017	5,098,530	1,245,719	1,154,730	18,166	317,271	2,152,619	9,987,035
Resolución de la Junta General de Accionistas de abril del 2017							
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(2,195,321)	(2,195,321)
Apropiación para reserva legal	-	293,379	-	-	-	(293,379)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	2,933,794	2,933,794
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	21,902	21,902
Saldos al 31 de diciembre del 2017	5,098,530	1,539,098	1,154,730	18,166	317,271	2,619,615	10,747,410
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de abril del 2018							
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(2,640,414)	(2,640,414)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 18 de junio del 2018							
Distribución de reserva facultativa			(1,154,730)	-	-	-	(1,154,730)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	3,391,605	3,391,605
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(6,283)	(6,283)
Saldos al 31 de diciembre del 2018	5,098,530	1,539,098	-	18,166	317,271	3,364,523	10,337,588

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

CODANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuestos		4,284,149	3,702,924
Más cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación del año	11	1,216,305	1,159,451
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	(125,221)	166,394
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	786,025	653,457
Provisión de gastos financieros por obligaciones financieras		233,840	251,869
		6,395,099	5,934,095
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		971,035	282,853
Otras cuentas por cobrar		(76,799)	178,413
Cuentas por cobrar a relacionadas		(18,036)	4,720
Inventario		(1,490,822)	1,208,155
Impuestos por recuperar		293,735	752,150
Otros activos corrientes		126,187	(57,734)
Otros activos		42,334	(62,471)
Cuentas por pagar a proveedores		573,969	(58,095)
Cuentas por pagar a relacionadas		1,900,311	(7,376,645)
Beneficios sociales		14,605	9,587
Otros pasivos		47,568	(16,986)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	15	(145,110)	(324,561)
Pago de participación laboral	15	(653,457)	(550,915)
Otros impuestos por pagar		(107,037)	(244,868)
		7,843,605	(322,624)
Impuesto a la renta pagado		(769,130)	(682,607)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		7,074,475	(1,005,231)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos, netos	11	(138,111)	(560,497)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(138,111)	(560,497)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de préstamos con instituciones financieras		(966,816)	(632,406)
Pagos de intereses		(251,869)	(39,511)
Pago de dividendos	18	(4,291,081)	(2,195,321)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5,511,566)	(2,867,238)
Incremento/(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		1,424,798	(4,432,966)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		584,731	5,017,697
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	2,009,529	584,731

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Ernesto Gómez
Gerente General

Econ. Herlinda Navarrete
Contadora

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

Codana S.A. (la "Compañía"), fue constituida en octubre de 1985, año en el que inició sus operaciones productivas y de comercialización. La planta de producción está ubicada en García Moreno vía Chobo - Milagro. La actividad principal de la Compañía consiste en la producción y comercialización de alcohol, CO2 y derivados en el mercado local y del exterior.

Situación económica del país

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo; los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también ha implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos significativos en las operaciones de la Compañía.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2018 han sido emitidos con la autorización del Gerente General de fecha 22 de abril del 2019 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que permiten el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio.

La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los terrenos que son medidos a su valor razonable (Nota 2.7).

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2017.

2.2 Nuevas normas y modificaciones

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*
- NIIF 15 *Ingresos procedentes de contratos con clientes*

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Esto se revela en la Nota 2.16. La mayoría de las otras modificaciones que entraron en vigencia el 31 de enero del 2018 no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Aclara que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuibles. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 19	Aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1 de enero 2019
NIC 23	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 3	Aclara que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
NIIF 11	Aclara que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta. (Mejoras anuales ciclo 2015-2017).	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente an todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 12 y no la NIC 37 para la contabilización de éstos.	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio.	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

En relación a la NIIF 16, la Compañía al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de la misma y definiendo su estrategia de adopción, que entrará en vigencia en enero del 2019, sin embargo, considera que sí tendrá impacto al momento de su adopción dadas las características de los arrendamientos que mantiene la Compañía, cuyos montos se encuentran en proceso de cuantificación.

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

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

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

Durante el 2018 y 2017 no han existido transacciones significativas en monedas distintas al dólar estadounidense.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos financieros

Clasificación

Como se describe en la Nota 2.17 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados;
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado.

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados) se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

  Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

  La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

  - Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar a clientes", y las "Cuentas por cobrar a compañías relacionadas", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5).

Las cuentas por cobrar a clientes son los montos que adeudan los clientes por las ventas de alcohol y dióxido de carbono. Las cuentas por cobrar a clientes y a compañías relacionadas cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente de 15 a 30 días. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y se recuperan en el corto plazo. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

2.5.1 Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las perdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.5.2 Pasivos financieros

Clasificación, reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Préstamos con instituciones financieras", "Cuentas por pagar a proveedores", y las "Cuentas por pagar a Compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Préstamos con entidades financieras

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos en caso de ser significativos, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en resultados bajo el rubro "Gastos financieros, netos".

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.

Cuentas por pagar a proveedores

Las cuentas por pagar comerciales, son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Corresponden a obligaciones de pago principalmente con Compañía Azucarera Valdez S.A. por la adquisición de materia prima como miel y jugo de caña. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 30 días. Además, incluye dividendos por pagar a sus accionistas, los cuales no tienen plazos y que generalmente se liquidan en el corto plazo.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. Los costos de los productos terminados comprenden: las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo los impuestos no recuperables.

2.7 Propiedades, planta y equipos

La propiedades, planta y equipo (excepto terrenos) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento menor y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos se presentan a su valor revaluado. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2015 se efectuarán con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros Resultados Integrales y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si se revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de

mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre de 2018, la jerarquía del valor razonable de los terrenos corresponde al Nivel 2, de acuerdo a la clasificación establecida por la NIIF 13. Durante los años 2018 y 2017 no hubo trasferencia entre los niveles 1, 2 y 3.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no consideran valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios e instalaciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 30
Equipos de computación	3
Muebles, enseres y otros	10
Vehículos	5 a 10

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en resultados. Ver ejercicio.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros (propiedades, planta y equipos)

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos; y activos intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en resultados del ejercicio, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% (2017: 25%) si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 18% (2017: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

En caso de que el impuesto a la renta corriente sea menor que el monto del anticipo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al servicio de rentas internas su devolución, la cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos

valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado impuesto a la renta diferido ya que considera que no existen diferencias temporarias de acuerdo a su interpretación de las disposiciones tributarias.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales corrientes

Corresponden principalmente a:

i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Beneficios no corrientes - jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, 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 veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.21% (2017: 6.65%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

La Administración de la Compañía utiliza como tasa de descuento de estas provisiones la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador pues considera que es la tasa que mejor presenta la realidad económica y el riesgo del país, así como también se alinea con los pronunciamientos del organismo de Control (Oficio No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC).

2.11 Provisiones corrientes

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se declaran y aprueban por parte de los accionistas de la Compañía.

2.13 Reservas

Reserva legal

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

Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

2.14 Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"-

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Superávit por revaluación

Corresponde al efecto de las revaluaciones de los terrenos. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio estipulado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de entre 15 a 30 días a terceros y a compañías relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas la venta hayan sido resueltas. La Compañía

basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Venta de alcohol y dióxido de carbono

Los ingresos por ventas de alcohol y dióxido de carbono se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

2.16 Adopción de nuevas normas NIIF 9 Y NIIF 15

NIIF 9 "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" con un modelo único que tiene inicialmente solo dos categorías de clasificación: costo amortizado y valor razonable.

La clasificación de los activos financieros de deuda dependerá del modelo de negocio que usa la entidad para administrar sus activos financieros, así como de las características de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda se mide al costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para obtener réditos de los flujos de efectivo contractuales; y, b) los flujos de efectivo contractuales en virtud del instrumento representan únicamente pagos del capital (principal) e intereses. Los instrumentos de deuda que no cumplan estas condiciones se miden a valor razonable, con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de deuda cuyo modelo de negocio es mixto (cobrar y vender), en cuyo caso los cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales (que podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

Los instrumentos de patrimonio se deben reconocer a su valor razonable con cambios en resultados, excepto por los instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociación, las cuales pueden ser registradas en resultados o en otros resultados integrales (que no podrán reclasificarse posteriormente a resultados).

La NIIF 9 establece, además, un nuevo modelo para el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activos financieros, basado en el concepto de Pérdida Crediticia Esperada (PCE). Este modelo se basa en un enfoque de tres fases por el cual los activos financieros pasan por cada una de las tres fases a medida que su calidad crediticia cambia. Cada fase determina cómo una entidad determina sus pérdidas por deterioro y cómo aplica el método de tasa de interés efectiva. Se permite un enfoque simplificado para los activos financieros que no tienen un componente de financiamiento significativo (por ejemplo, cuentas por cobrar comerciales de corto plazo). En su reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas en el día 1

equivalente a 12 meses de PCE (o PCE por toda la vida del instrumento para las cuentas por cobrar comerciales de corto plazo).

Finalmente, una reciente modificación a la NIIF 9 establece que cuando un pasivo financiero medido al costo amortizado se modifique sin que esto resulte en una baja del pasivo, se debe reconocer una ganancia o pérdida inmediatamente en resultados. La ganancia o pérdida se calcula como la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales originales y los flujos de efectivo contractuales modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original. Bajo las reglas de NIC 39, esta diferencia se distribuía durante la vida restante del instrumento.

Según lo permitido por las disposiciones transitorias de la NIIF 9, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 2.5. a los estados financieros.

En lo referido a cuentas por cobrar a clientes, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 9). Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay efectos significativos por la aplicación de NIIF 9.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18, "Ingresos de actividades ordinarias", a la NIC 11, "Contratos de construcción" y diversas interpretaciones asociadas al reconocimiento de ingresos. La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Para ello, establece un modelo con los siguientes cinco pasos que son la base para reconocer los ingresos: (i) identificar los contratos con clientes, (ii) identificar las obligaciones de desempeño, (iii) determinar el precio de la transacción, (iv) asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño y, (v) reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Los cambios clave comparados con la práctica actual son:

- Bienes ofrecidos de forma agrupada pero que sean individualmente distintos se deben reconocer por separado.
- El importe de los ingresos puede afectarse si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Se debe reconocer un importe mínimo del ingreso variable, siempre que se concluya que es altamente probable que dicho ingreso no se revertirá en el futuro.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Se establece mayores requerimientos de revelación.

La NIIF 15 es efectiva a partir ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2018. Para la transición, se tiene opción de aplicar el método retroactivo integral, el retroactivo integral con aplicaciones prácticas o el retroactivo modificado, con los cambios reconocidos en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, en cuyo caso se requieren revelaciones adicionales. La Compañía eligió el ultimo método mencionado. Como resultado de su aplicación, la Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de la venta de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la entrega de los bienes en el punto acordado con su cliente.

El reconocimiento de ingresos ocurre en el momento en que el control es transferido al cliente, lo cual generalmente es con la entrega de los bienes.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: A partir del 1 de enero del 2018, la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar, ver Nota

9. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

Hasta el 31 de diciembre del 2017, la estimación de esta provisión fue determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

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

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.10).

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Gerencia General tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia General de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

i) Riesgo de tipo de cambio

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

ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras. La Administración considera que las variaciones en las tasas de interés, en el

futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

iii) Riesgo de precios

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no está expuesta a este tipo de riesgo.

(b) Riesgo de crédito

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

i) Cuentas por cobrar a clientes

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a EP Petroecuador y efectúa también ventas a terceros no relacionados concediendo crédito a plazos no mayores a 30 días, previa evaluación de la capacidad crediticia del cliente.

(ii) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación (1)	
Entidad Financiera	2018	2017
Banco de la Producción S.A. (Produbanco)	AAA-	AAA-
Bando del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA	AAA
ST Georges Bank	AAA	AAA

(1) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de octubre del 2018 y 31 de diciembre del 2017, respectivamente.

Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

En el caso de existir un déficit de caja, la Compañía, cuenta con variadas alternativas de financiamiento tanto de corto como largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponible con bancos. Por el contrario, si existe un superávit de caja, el dinero se invierte en diferentes instrumentos de inversión.

A la fecha de emisión de estos estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros remantes a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos relevados son los flujos de efectivo no descontados.

2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 7 años
Cuentas por pagar a proveedores	1,061,983	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6,386,622	-	-
Préstamos con entidades financieras	1,642,519	3,314,230	5,928,935
	9,093,124	3,314,230	5,928,935

2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 7 años
Cuentas por pagar a proveedores	481,107	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,984,248	-	-
Préstamos con entidades financieras	1,640,702	3,295,266	7,590,417
	7,106,057	3,295,266	7,590,417

4.2 Administración del riesgo capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

	2018	2017
Préstamos con entidades financieras	8,805,705	9,792,349
Cuentas por pagar a proveedores	1,055,076	481,107
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,388,622	4,984,248
	15,249,403	15,257,704
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,009,529)	(584,731)
Deuda neta	14,239,874	14,672,973
Total patrimonio neto	10,337,588	10,747,410
Capital total	24,577,462	25,420,383
Ratio de apalancamiento	**57.94%**	**57.72%**

El aumento en el ratio de apalancamiento corresponde principalmente a la contratación de obligaciones financieras para financiamiento de capital de trabajo.

5. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,009,529	-	584,731	-
Cuentas por cobrar a clientes	4,584,898	-	5,555,936	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,140,456	-	2,122,422	-
Total activos financieros	8,734,885	-	8,263,089	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	1,282,614	7,523,091	1,220,484	8,571,865
Cuentas por pagar a proveedores	1,055,076	-	481,107	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,388,622	-	4,984,248	-
Total pasivos financieros	8,726,312	7,523,091	6,685,839	8,571,865

Valor razonable de los instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes, cuentas por pagar a proveedores, se aproxima a su valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

- En lo que respecta a los pasivos con entidades financieras existen pasivos a corto y largo plazo con tasas reajustables trimestralmente a tasas anuales del 7.20% semejantes a tasas de mercado por lo cual su valor es equivalente a su valor razonable.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

2018	Costo de venta	Gastos administrativos y de venta	Total
Consumos de materia prima	12,325,239	-	12,325,239
Remuneraciones y beneficios a empleados	988,036	555,569	1,543,605
Participación a trabajadores (Nota 15)	-	756,026	756,026
Mantenimiento y reparaciones	472,071	4,122	476,193
Depreciación (Nota 11)	1,188,381	27,924	1,216,305
Jubilación patronal y desahucio (Nota 15)	6,143	(131,364)	(125,221)
Servicios básicos	719,264	18,982	738,246
Honorarios profesionales	1,557,707	1,306,187	2,863,894
Transporte	68,291	137,702	205,993
Suministros	1,380,884	8,887	1,389,571
Combustibles y lubricantes	2,696,689	622	2,697,311
Impuestos y contribuciones	-	485,108	485,108
Donaciones y contribuciones	-	2,398	2,398
Seguros	86,464	30,950	117,414
Otros	395,535	1,025,552	1,421,087
Total	21,684,504	4,228,665	26,113,169

2017	Costo de venta	Gastos administrativos y de venta	Total
Consumos de materia prima	12,770,150	-	12,770,150
Remuneraciones y beneficios a empleados	1,032,808	638,256	1,671,064
Participación a trabajadores (Nota 15)	-	653,457	653,457
Mantenimiento y reparaciones	273,503	502	274,005
Depreciación (Nota 11)	1,063,395	161,485	1,224,880
Jubilación patronal y desahucio (Nota 15)	143,724	22,671	166,395
Servicios básicos	883,205	20,123	903,328
Honorarios profesionales	1,257,351	1,303,713	2,561,064
Transporte	38,353	128,359	166,712
Suministros	985,545	11,926	997,471
Combustibles y lubricantes	2,783,394	1,087	2,784,481
Impuestos y contribuciones	365	404,520	404,885
Donaciones y contribuciones	-	1,943	1,943
Seguros	76,438	27,602	104,040
Otros	155,116	1,499,979	1,655,095
Total	21,463,347	4,795,623	26,258,970

7. GASTOS FINANCIEROS

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Intereses devengados sobre préstamos con entidades financieras	654,059	778,647
Intereses devengados sobre préstamos con compañía relacionada	-	111,000
Gastos y comisiones bancarias	65,890	75,568
	719,949	965,215

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2018	2017
Caja	150	125
Bancos (1)	2,009,379	584,606
Total	2,009,529	584,731

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en cuentas corrientes con Banco de la Producción S.A. (Produbanco), Banco del Pacifico S.A., Banco Bolivariano, Banco Pichincha, Banco Internacional, Banco de Guayaquil y ST Georges Bank.

9. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Composición:

	2018	2017
Clientes locales	4,651,084	5,731,055
Menos - provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(66,186)	(175,119)
	4,584,898	5,555,936

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	2018		2017	
Por vencer	3,768,066	81%	4,187,235	73%
Vencidas				
Hasta 30 días	496,690	11%	828,422	14%
31 a 60 días	164,454	4%	135,541	2%
61 a 90 días	125,335	3%	221,766	4%
91 a 360 días	44,215	1%	273,962	5%
Más de 360 días	53,324	1%	85,129	1%
Total vencidas	683,018	19%	1,543,820	27%
Total	4,651,084	100%	5,731,055	100%

La Compañía aplica el método simplificado establecido en la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de su cartera de clientes. Para medir las pérdidas crediticias esperadas la cartera de clientes ha sido agrupada con base en las características de riesgos y en su historial de vencimiento para los cuales se han determinado ratios de pérdida crediticia esperada.

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 36 meses anteriores al 31 de diciembre del 2018 y 2017, respectivamente. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectaran la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

2018 -

	Vigente	Menos de 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 360 días	Más de 360 días	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	0%	9%	2%	0%	8%	27%	100%
Cuentas por cobrar comerciales	3,768,066	496,690	164,454	125,335	44,215	53,324	4,651,084
	-	44,267	3,359	-	3,461	14,909	66,195

2017 –

	Vigente	Menos de 30 días	Entre 31 y 60 días	Entre 61 y 90 días	Entre 91 y 360 días	Más de 360 días	Total
Ratio esperado de pérdida crediticia	0%	0%	0%	0%	33%	100%	100%
Cuentas por cobrar comerciales	4,187,235	828,422	135,541	221,766	273,962	85,129	5,731,055
	-	-	-	-	89,590	85,129	175,119

El movimiento de la provisión por incobrables es como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	175,119	285,895
Reversos / utilizaciones	(108,933)	(110,776)
Saldo final	66,186	175,119

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

10. INVENTARIOS

Composición:

	2018	2017
Materia prima	4,080,725	3,317,672
Productos terminados	1,057,206	288,262
Insumos y materiales	640,880	692,370
Importaciones en tránsito	15,281	4,966
	5,794,092	4,303,270

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificio e instalaciones
Saldos al 1 de enero del 2017		
Costo	769,447	1,705,287
Depreciación acumulada	-	(666,678)
Valor en libros	769,447	1,038,609
Movimientos 2017		
Adiciones	-	-
Transferencias	-	-
Bajas y retiros -Costo	-	-
Bajas y retiros - Depreciación	-	-
Depreciación del año	-	(42,917)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	769,447	995,692
Al 31 de diciembre del 2017		
Costo	769,447	1,705,287
Depreciación acumulada	-	(709,595)
Deterioro acumulado	-	-
Valor en libros	769,447	995,692
Movimientos 2018		
Adiciones	-	50,000
Bajas y retiros - Costos	-	(323,855)
Transferencias	-	-
Bajas y retiros - Depreciación	-	133,414
Depreciación del año	-	(146,140)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	769,447	685,111
Al 31 de diciembre del 2018		
Costo	769,447	1,431,432
Depreciación acumulada	-	(746,321)
Valor en libros	769,447	685,111

12. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

	Tasa de interés anual			
	2018	2017	2018	2017
Institución				
Banco Guayaquil S.A.	7.20%	7.20%	8,805,705	9,792,349
Menos - Porción corriente			(1,282,614)	(1,220,484)
			7,523,091	8,571,865

Al 31 de diciembre del 2018 corresponden a préstamos sobre firmas con vencimientos hasta el año 2025 utilizado para financiar capital de trabajo.

Vencimientos anuales de la provisión no corriente de los préstamos:

Años	2018	2017
2019	-	1,048,774
2020	1,134,018	1,134,018
2021	1,226,649	1,226,649
2022	1,332,309	1,332,309
2023	1,441,165	1,441,165
2024	1,560,159	1,560,159
2025	828,791	828,791
	7,523,091	8,571,865

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	2018	2017
Proveedores locales (1)	916,746	481,107
Proveedores exterior	138,330	-
Total	1,055,076	481,107

(1) Corresponden a pasivos originados principalmente por adquisiciones de materias primas utilizadas en las actividades productivas y comerciales de la Compañía.

14. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2015 al 2018 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

b) Impuestos por recuperar

La composición de los impuestos por recuperar es el siguiente:

	2018	2017
Crédito tributario de IVA	285,058	505,419
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	23,635	36,045
	308,693	541,464

c) Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

	2018	2017
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	5,040,175	4,356,381
Menos - Participación de los trabajadores	(756,026)	(653,457)
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,284,149	3,702,924
Más - Gastos no deducibles (1)	8,560	28,812
Menos - Deducciones adicionales (2)	(235,691)	(235,691)
Base imponible	4,057,018	3,496,045
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente causado	892,544	769,130
Menos - Anticipo de impuesto a la renta y retenciones de impuesto a la renta en la fuente.	(275,746)	(336,710)
Impuesto a la renta por pagar	616,798	432,420

(1) Incluye principalmente donaciones por aproximadamente US$8,500 (2017: US$28,800).

(2) Corresponde a la deducción de la depreciación equipos nuevos para generación alcohol por US$235,691 (2017: US$235,691).

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Tasa vigente			
	2018	2017	2018	2017
Utilidad del año antes de impuestos			4,284,149	3,702,924
Impuesto	22%	22%	942,513	814,643
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal y que no se reversan en el futuro			(49,969)	(45,513)
Gasto por impuestos			892,544	769,130
Tasa efectiva de impuestos			20.83%	20.77%

d) Otros impuestos por pagar

	2018	2017
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	30,181	34,342
Retenciones en la fuente del Impuesto la Renta	18,551	22,353
Impuesto al Valor Agregado en Ventas en ventas	244,321	343,395
	293,053	400,090

e) Otros asuntos – reformas tributarias

El 21 de agosto del 2018 se publicó la "Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal" en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el Servicio de Rentas Internas para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018.

  Adicionalmente, aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, etc.

- Dividendos considerados como ingresos exentos a excepción si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.

- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de Impuesto a la Renta a partir del año 2019 desde el 25% al 28%.

- Se establece el Impuesto a la Renta único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.

- Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año y se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); contemplando la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del Impuesto a la Renta causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).

- Con respecto al Impuesto al Valor Agregado, se establece el uso del crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado en compras hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago, o la devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de Impuesto al Valor Agregado hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.

- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.

  El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:

- Se considerarán transacciones inexistentes cuando el Servicio de Rentas Internas detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.

- Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.

La Administración de la Compañía considera que la principal reforma que tendrá un impacto en los estados financieros es la no deducibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio, lo que generaría en un incremento en la base imponible del cálculo del Impuesto a la Renta.

f) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el

exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (Anexo e Informe o US$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno digito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con el estudio del año 2016 presentado a la autoridad tributaria en junio del 2017 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2017 dentro del primer semestre del 2018; sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2017 son similares a las del año 2016 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

15. BENEFICIOS SOCIALES

a) Beneficios sociales corrientes

Los movimientos de las provisiones por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral		Beneficios a empleados (1)		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saldos al inicio	653,457	550,915	105,450	95,863	758,907	646,778
Incrementos	756,026	653,457	343,692	179,989	1,099,718	833,446
Pagos y/o utilizaciones	(653,457)	(550,915)	(329,087)	(170,402)	(982,544)	(721,317)
Saldo al final	756,026	653,457	120,055	105,450	876,081	758,907

(1) Incluye beneficios sociales tales como décimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, vacaciones, entre otros.

b) Beneficios sociales no corrientes

Composición:

	2018	2017
Jubilación patronal	864,893	1,115,418
Indemnizacion por desahucio	232,084	245,607
	1,096,977	1,361,025

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	1,115,418	1,273,708	246,607	267,706	1,361,025	1,541,414
Costos del servicio corriente	(128,684)	83,994	12,176	13,591	(116,508)	77,585
Costo por intereses	34,842	72,700	9,247	16,109	44,089	88,809
Pérdidas / (ganancias) actuariales	5,663	(11,028)	420	(8,691)	6,283	(19,719)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(40,507)	(2,183)	(12,295)	-	(52,802)	(2,183)
Beneficios pagados	(122,039)	(281,773)	(23,071)	(43,108)	(145,110)	(324,881)
Al 31 de diciembre	864,693	1,115,418	232,084	245,607	1,096,977	1,361,025

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costos del servicio corriente	(128,684)	83,994	12,176	13,591	(116,508)	77,585
Costo por intereses	34,842	72,700	9,247	16,109	44,089	88,809
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(40,507)	-	(12,295)	-	(52,802)	-
Al 31 de diciembre	(134,349)	136,694	9,128	29,700	(125,221)	166,394

(1) Las reducciones y liquidaciones anticipadas deben ser registradas como parte de otros resultados integrales; sin embargo, se registran como parte de los costos y gastos, debido a que el efecto de este asunto no es significativo.

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(11,028)	-	(8,691)	-	(19,719)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	5,663	(2,183)	420	-	6,283	(2,183)
Al 31 de diciembre	5,663	(2,183)	420	-	6,283	(2,183)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2018	2017
Tasa de descuento	8.21%	6.65%
Tasa de incremento salarial	3.91%	1.50%
Tasa de rotación	12.62%	11.80%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado:

	Jubilación	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	886,943	232,437
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	8%	8%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	877,116	231,733
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-8%	-8%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	886,943	232,437
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	4%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	877,116	231,733

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes.

Los métodos y tipos de hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el período anterior.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con Compañías relacionadas y los saldos al 31 de diciembre de cada año. Se incluye bajo la denominación de Compañías relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos

	Relación	2018	2017
Cuentas por cobrar			
Ecoelectric S.A. (1)	Entidad del grupo	2,118,163	-
Blue Creek Holding	Entidad del grupo	17,433	2,118,723
Hacienda San Rafael S.A. (H.S.R)	Entidad del grupo	4,862	3,699
		2,140,458	2,122,422
Cuentas por pagar			
Miladel S.A. (3)	Subsidiaria	-	-
Compañía Azucarera Valdez S.A. (2)	Entidad del grupo	4,714,920	2,504,268
Carbogas S.A.	Entidad del grupo	175,087	123,200
Ecoelectric S.A.	Entidad del grupo	69,267	621,315
Inverquim S.A. (3)	Entidad del grupo	189,820	-
Quikana S.A. (4)	Accionista	1,239,528	1,735,465
		6,386,622	4,984,248

(1) Corresponde a anticipos entregados para la compra de energía eléctrica y vapor.

(2) Corresponde a saldos por pagar por compras de materia prima como miel y jugo de caña, los cuales tienen vencimiento de hasta 30 días.

(3) Corresponde a saldos por pagar por regalías por el uso de propiedad intelectual.

(4) Corresponde a dividendos pendientes de pago.

b) Transacciones

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	2018	2017
Compra de energía eléctrica y vapor			
Ecoelectric S.A.	Entidad del grupo	1,472,591	1,200,540
Compra de jugo de caña y miel			
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Entidad del grupo	11,632,536	10,636,210
Compra de Servicios			
Consorcio Nobis S.A.	Entidad del grupo	819,997	668,000
Carbogas S.A.	Entidad del grupo	385,455	456,980
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Entidad del grupo	44,034	281,372
Tecnibis S.A.	Entidad del grupo	15,301	-
Fundación Nobis S.A	Entidad del grupo	20,000	-
Regalías			
Inverquim S.A.	Entidad del grupo	530,026	481,776
Intereses pagados			
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Entidad del grupo	-	111,000
Otras compras			
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Entidad del grupo	271,775	-
Otras ventas			
Compañía Azucarera Valdez S.A.	Entidad del grupo	16,092	26,111
Reembolsos			
Carbogas S.A.	Entidad del grupo	8,895	-

Remuneraciones con personal clave de gerencia

La Administración de la Compañía posee miembros clave "Alta Gerencia". Los costos por remuneración de estos miembros se detallan a continuación:

	2018	2017
Sueldos	230,184	229,976
Beneficios sociales a corto	76,318	76,250
Beneficios sociales a largo plazo	7,869	6,383
	314,171	312,609

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el capital suscrito y pagado está representado por 5,098,530 acciones con un valor nominal de US$1, todas ordinarias y nominativas:

	US$	%
Gulkana S.A.	5,098,529	100%
Vindelocrp S.A.	1	0.0%
	5,098,530	100.00%

18. DIVIDENDOS DECLARADOS Y POR PAGAR

	2018	2017
Saldo al inicio del	1,735,465	1,735,465
Dividendos declarados	3,795,144	2,195,321
Pago de dividendos	(4,291,081)	(2,195,321)
Saldo al cierre	1,239,528	1,735,465

19. CONTRATOS

Contrato de venta de etanol anhidro grado carburante

En abril del 2017, la Compañía suscribió un contrato con EP Petroecuador, mediante el cual el contratista se obliga con EP Petroecuador a proveer 39,900,000 litros de etanol anhidro grado carburante para lo cual se compromete a entregar el producto en su planta de producción; con un plazo de vigencia de 640 días, o

una vez que haya finalizado la entrega total del volumen, lo que ocurra primero. El monto pactado por el presente contrato asciende a US$33,988,410, sin incluir IVA.

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

El 28 de diciembre del 2018, se renovó la garantía bancaria con el Banco Internacional S.A. por el monto de US$1,669,421 (2018: US$2,515,816) con vencimiento a 60 días plazo, a una tasa de interés anual del 2,75%.

Durante el año 2018, la Compañía ha registrado la venta de etanol 23,084,761 (2017: 22,409,029), lo cual representó ingresos de US$19,779,391 (2017: US$19,392,415) por este concepto.

Contrato de licencia de marcas y uso de imagen

En enero 7 del 2013, la Compañía suscribió un 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. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- Codana S.A. 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 la Compañía.

El 4 de septiembre del 2014, se suscribió el Adéndum Modificatorio al contrato de Licencias de Marcas y Uso de Imagen, en el que se acuerda un ajuste de valores por regalías, el plazo de vencimiento del contrato es hasta el año 2028.

Durante el año 2018, la Compañía ha registrado en resultados gastos por US$530,026. (2017: US$481,776) relacionados con este contrato.

Contrato de compra de melaza y miel B

Con fecha 28 de febrero del 2016, la Compañía celebró 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 la Compañía, 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 firmó un adéndum 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 firmó un adéndum 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.

El 1 de junio del 2017, se firmó un adéndum al contrato de entrega de melaza y miel B, el objeto de determinar el valor a pagarse como premio por calidad, por cada punto porcentual superior al 65% de Azúcares Reductores Totales (ART), será de US$0.007 sobre el precio pactado de miel B.

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 2018, la Compañía compró 76,545 (2017: 69,335) toneladas de jugo de caña y 16,160,325 (2017: 15,806,889) galones de miel B, lo cual representó US$11,902,273 (2017: US$10,142,977).

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.

Al 31 de diciembre del 2018, continua vigente el referido contrato, la Compañía realizó compras a Ecoelectric S.A. de energía eléctrica y vapor por US1,472,591 (2017: US$1,200,540).

Contrato de arrendamiento de piscinas

En julio del 2016, la Compañía celebró un contrato de arrendamiento de piscinas para el uso de almacenamiento de mieles y vinaza con la Compañía Azucarera Valdez S.A. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- Arrendamiento de piscina para almacenamiento de mieles, ubicada en el cantero 003-062 con capacidad de 4,500,000 galones.
- Arrendamiento de piscina para almacenamiento de vinaza, ubicada en el cantero 003-062 con capacidad de 50,000 metros cúbicos.
- Arrendamiento de piscina para almacenamiento de vinaza, ubicada en el cantero 004-053 con capacidad de 50,000 metros cúbicos.
- Arrendamiento de 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 los años 2018 y 2017, la Compañía ha registrado gastos por arrendamiento por US$270,458.

Convenio de prestación de servicios de asesoria administrativa y financiera

En enero 3 del 2017, la Compañía suscribió un convenio con Consorcio Nobis S.A., en el cual se establece una relación jurídica de naturaleza civil, que tiene como objeto que Consorcio Nobis S.A. le preste servicios de asesoría, asistencia y apoyo en los campos jurídico, administrativo, comercial y financiero, por medio del personal ejecutivo, asesores y empleados con el que cuenta Nobis. Los principales términos del contrato establecen lo siguiente:

- El precio pactado es de US$668,000 anual más IVA, más el reembolso de todos y cada uno de gastos generados por Consorcio Nobis S.A. en el cumplimiento del objeto. La duración del contrato es de 1 año a partir de su fecha de celebración, esto es desde 1 de enero del 2017 hasta el 31 de diciembre del 2017 y podrá ser renovado automáticamente previo acuerdo entre las partes.

Durante el año 2018, la Compañía pagó por gasto de servicios de asesoria US$819,997 (2017: US$668,000).

Garantías bancarias constituidas por terceros

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía cuenta con garantías bancarias constituidas por terceros como respaldo de sus obligaciones financieras con el Banco de Guayaquil S.A., así como inventario prendado por US$3,899,120.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.