

CODANA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

La Compañía es una subsidiaria de Gulkana S. A., quien es su controladora final.

La información contenida en los estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Codana S. A fueron preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y se presentan de forma separada.

2.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por los terrenos que son medidos a sus valor razonable, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y bancos, cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y préstamos (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen a continuación:

2.3.1 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

2.3.1.1 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen saldos de caja y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

2.3.1.2 Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.3.2 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2.1 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectiva.

2.3.2.2 Cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material.

2.4 Inventarios

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

2.5 Propiedad, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedad, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de la propiedad, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipos excepto por terrenos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.5.3 Medición posterior al reconocimiento - modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados menos el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, excepto si 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 del activo es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipos, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.5.4 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	20 - 60
Maquinarias y equipos	10 - 30
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5 - 10

2.5.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles estimadas utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero. Los activos intangibles tienen una vida útil de 3 años.

2.7 Costo por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.9 *Impuestos*

El gasto o ingreso por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 *Impuesto corriente* - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.9.2 *Impuestos diferidos* - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos

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

2.13 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2014, la Compañía ha aplicado las siguientes normas revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a la NIC 36	Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros	Enero 1, 2014
CINIIF 21	Gravámenes	Enero 1, 2014

La Administración considera que la aplicación de las normas mencionadas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo.

2.16 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad - NIC e Interpretaciones del Comité - CINIIF nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si el cambio afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014, efectivo y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$892,408 y del exterior por US\$75,745, las cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	3,994,440	3,994,372
Compañías relacionadas, nota 19	2,119,866	2,128,723
Otras cuentas por cobrar	138,821	216,724
Provisión para cuentas incobrables	<u>(202,025)</u>	<u>(178,230)</u>
Total	<u>6,051,102</u>	<u>6,161,589</u>

Al 31 de diciembre del 2014, cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de alcohol y dióxido de carbono con plazos de 15 a 90 días y no generan intereses.

Durante el año 2014, la provisión para cuentas incobrables reconocida en el resultado del ejercicio fue de US\$37,605 y los castigos de cartera incobrable fueron de US\$13,810.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	2,109,525	1,804,301
Materiales e insumos	547,261	618,927
Productos terminados	412,995	1,286,991
En tránsito	<u>5</u>	<u>3,105</u>
Total	<u>3,069,786</u>	<u>3,713,324</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Materias primas, incluyen principalmente 6 millones de gal de melaza por US\$1.9 millones.
- Materiales e insumos, incluye principalmente repuestos por US\$412,214 e insumos por \$82,060.

- Productos terminados, incluyen principalmente 473,399 litros de alcohol anhidro por US\$221,483 y 294,586 litros de alcohol etílico por US\$140,374.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	19,056,956	18,961,109
Depreciación acumulada	<u>(9,716,848)</u>	<u>(8,848,249)</u>
Total	<u>9,340,108</u>	<u>10,112,860</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	769,447	769,447
Edificios e instalaciones	1,137,462	1,184,241
Maquinarias y equipos	7,029,668	7,418,179
Muebles y enseres	83,524	96,802
Equipos de computación	25,587	40,871
Vehículos	86,498	117,216
Construcciones en curso	<u>207,922</u>	<u>486,104</u>
Total	<u>9,340,108</u>	<u>10,112,860</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	(en U.S. dólares)							
<i>Costo o valuación</i>								
Enero 1, 2013	769,447	1,546,632	15,283,105	199,922	97,627	120,037		18,016,770
Adquisiciones		158,655	563,569	11,834	11,700	34,651	486,104	1,266,513
Ventas y/o retiros			<u>(307,695)</u>	<u>(17,527)</u>	<u>3,048</u>			<u>(322,174)</u>
Diciembre 31, 2013	769,447	1,705,287	15,538,979	194,229	112,375	154,688	486,104	18,961,109
Activaciones			278,182				(278,182)	
Adquisiciones			<u>75,671</u>	<u>5,468</u>	<u>14,708</u>			<u>95,847</u>
Diciembre 31, 2014	<u>769,447</u>	<u>1,705,287</u>	<u>15,892,832</u>	<u>199,697</u>	<u>127,083</u>	<u>154,688</u>	<u>207,922</u>	<u>19,056,956</u>

	<u>Edificios e Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u> (en U.S. dólares)	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>						
Enero 1, 2013	(470,887)	(7,334,706)	(81,869)	(54,715)	(22,363)	(7,964,540)
Depreciación	(50,159)	(786,094)	(16,808)	(16,789)	(15,109)	(884,959)
Ventas y/o retiros	<u> </u>	<u> </u>	<u>1,250</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>1,250</u>
Diciembre 31, 2013	(521,046)	(8,120,800)	(97,427)	(71,504)	(37,472)	(8,848,249)
Depreciación	<u>(46,779)</u>	<u>(742,364)</u>	<u>(18,746)</u>	<u>(29,992)</u>	<u>(30,718)</u>	<u>(868,599)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(567,825)</u>	<u>(8,863,164)</u>	<u>(116,173)</u>	<u>(101,496)</u>	<u>(68,190)</u>	<u>(9,716,848)</u>

Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos por mantenimientos mayores realizados en la planta de alcohol y tanques de almacenamiento.

Los préstamos bancarios otorgados por la Corporación Financiera Nacional están garantizados con hipotecas sobre terrenos, maquinarias y edificios por US\$8.8 millones, ver nota 9.

8. **ACTIVOS INTANGIBLES**

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Licencias de programas de computación</u>		
Costo	276,585	229,410
Amortización	<u>(160,839)</u>	<u>(83,812)</u>
Total	<u>115,746</u>	<u>145,598</u>

Los movimientos de los activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	145,598	153,263
Adiciones	47,176	28,617
Amortización	<u>(77,027)</u>	<u>(36,282)</u>
Saldos al final del año	<u>115,747</u>	<u>145,598</u>

9. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	4,948,684	6,650,057
Intereses	<u>28,265</u>	<u>25,687</u>
Total	<u>4,976,949</u>	<u>6,675,744</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,829,990	1,720,105
No corriente	<u>3,146,959</u>	<u>4,955,639</u>
Total	<u>4,976,949</u>	<u>6,675,744</u>

(1) Un detalle de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Corporación Financiera Nacional - CFN</u>		
Préstamos con pagos trimestrales hasta octubre del 2021, con tasa de interés entre el 7.87% y 8.38% anual	4,948,684	6,623,424
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamos con pagos mensuales y al vencimiento hasta abril del 2015, con tasa de interés 8.95% anual.	_____	<u>26,633</u>
Total	<u>4,948,684</u>	<u>6,650,057</u>

Durante el periodo de vigencia del préstamo la Compañía se compromete a mantener una relación de patrimonio sobre activos totales, mínima del 20%, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene relación del 44%.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 19	1,379,101	5,074,334
Proveedores	945,159	818,020
Otras	<u>349,478</u>	<u>118,276</u>
Total	<u>2,673,738</u>	<u>6,010,630</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores representa facturas pendientes de pagos por compra de bienes y servicios necesarios para la operación de la Compañía, con plazos de hasta 60 días y no devengan interés.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corriente:</i>		
Crédito Tributario IVA	<u>168,933</u>	<u>716,628</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	474,782	99,322
Impuesto al Valor Agregado -IVA y Retenciones	322,212	25,151
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>136,622</u>	<u>15,481</u>
Total	<u>933,616</u>	<u>139,954</u>

11.2 Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,945,228	846,287
Gastos no deducibles	324,134	370,093
Incremento por trabajadores discapacitados		<u>(69,774)</u>
Utilidad gravable	<u>3,269,362</u>	<u>1,146,606</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>719,260</u>	<u>252,253</u>
Anticipo calculado	<u>103,454</u>	<u>64,922</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$103,454; sin embargo, el impuesto a la renta causado fue US\$719,260. Consecuentemente, se registró en los resultados del año es de US\$719,260.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, no han sido revisadas y están abiertas para revisión las correspondientes a los años 2010 al 2014, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	99,322	120,079
Provisión	719,260	252,253
Pagos	<u>(343,800)</u>	<u>(273,010)</u>
Saldos al final del año	<u>474,782</u>	<u>99,322</u>

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados ... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
<i>Año 2014</i>			
<u><i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i></u>			
Provisión de jubilación patronal	26,484	3,588	30,072
<i>Año 2013</i>			
<u><i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i></u>			
Provisión de jubilación patronal	23,725	2,759	26,484

11.5 Aspectos tributarios

Con fecha diciembre 31 del 2014 se promulgó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 407 el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Las remuneraciones pagadas a los trabajadores en retribución a sus servicios, serán deducibles siempre que sean aportadas a la Seguridad Social, y cumplan con los límites establecidos por el ente de control.
- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación no será deducible.
- Los gastos por concepto de promoción o publicidad serán deducibles hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados del contribuyente, excepto micro y pequeñas empresas y otras excepciones establecidas en el Reglamento.

- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:
 - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
 - Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
 - Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
 - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales
 - Gastos estimados para la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.
 - Ingresos y costos derivados de la aplicación de la normativa contable correspondiente al reconocimiento y medición de activos biológicos.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de aprobación de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	519,746	149,344
Beneficios sociales	<u>90,920</u>	<u>97,987</u>
Total	<u>610,666</u>	<u>247,331</u>

Participación a trabajadores - En abril del 2014, la Compañía canceló US\$149,344 por participación a trabajadores correspondientes al ejercicio económico 2013.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	971,899	892,650
Bonificación por desahucio	<u>197,005</u>	<u>278,328</u>
Total	<u>1,168,904</u>	<u>1,170,978</u>

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

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	892,650	839,261
Costo de los servicios del período corriente	64,451	135,640
Costo por intereses	54,891	34,550
Ganancias sobre reducciones		(116,801)
Perdida(ganancias) actuariales	(27,761)	
Pago	<u>(12,332)</u>	_____
Saldos al final del año	<u>971,899</u>	<u>892,650</u>

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	278,328	294,106
Costo de los servicios del período corriente	20,596	34,440
Costo por intereses	10,448	10,760
Ganancias sobre reducciones		(60,978)
Perdida(ganancias) actuariales	(81,007)	
Pago	<u>(31,360)</u>	_____
Saldos al final del año	<u>197,005</u>	<u>278,328</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan

el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de la obligación por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

- Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la jubilación patronal, indemnización por contrato colectivo y bonificación por desahucio, aumentaría en US\$2,858 y US\$725, respectivamente.
- Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la jubilación patronal, indemnización por contrato colectivo y bonificación por desahucio se incrementarían en US\$2,719 y US\$690, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de la obligación por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Al 31 de diciembre del 2014, las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son: tasa de descuento 6.54%, tasa de incremento salarial 3% y tasa de incremento en pensiones 2.50%.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Consultivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgos en las tasas de interés - El riesgo de la tasa de interés es inexistente debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasa de interés fija.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. El Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

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

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

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

15.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y bancos, nota 4	968,452	955,408
Cuentas por cobrar, nota 5	6,059,200	6,161,589
Otros		
Total	<u>7,027,652</u>	<u>7,116,997</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar, nota 10	2,681,836	6,010,630
Dividendos, nota 16	678,096	928,095
Préstamos, nota 9	<u>4,976,949</u>	<u>6,675,744</u>
Total	<u>8,336,881</u>	<u>13,614,469</u>

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2014, el capital autorizado está representado por 7,350,012 acciones y el capital suscrito y pagado por 5,098,530 de acciones de un valor nominal de US\$1 cada una, todas ordinarias y nominativas.

16.2 Reserva - Al 31 de diciembre del 2014, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	798,236	515,600
Facultativa	238,716	
Revalorización de propiedades	<u>18,166</u>	<u>18,166</u>
Total	<u>1,055,118</u>	<u>533,766</u>

16.2.1 Reserva legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.2.2 Reserva Facultativa - En mayo 12 del 2014, la Junta General de Accionistas, resolvió aprobar la apropiación de reserva facultativa por el 50% de la utilidad disponible correspondiente al ejercicio económico 2013.

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

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	2,276,104	757,528
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>317,272</u>	<u>317,272</u>
Total	<u>2,593,376</u>	<u>1,074,800</u>

16.3.1 Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, el saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4 *Dividendos declarados* - En mayo del 2014, la Junta General de accionistas aprobó la distribución de dividendos por US\$298,396 de las utilidades del año 2013. Durante el año 2014, se pagaron dividendos por US\$548,396 correspondiente a los ejercicios económicos 2012 y 2013.

A partir del año 2011, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

17. INGRESOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Ventas de alcohol:		
Locales	11,965,792	7,211,133
Exterior	4,240,496	6,565,886
Ventas de subproductos y otros	<u>1,642,848</u>	<u>1,738,280</u>
Total	<u>17,849,136</u>	<u>15,515,299</u>

18. GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos de administración y ventas	3,935,978	3,272,031
Costos por intereses	<u>537,439</u>	<u>651,009</u>
Total	<u>4,473,417</u>	<u>3,923,040</u>

Un detalle de gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Comisiones y regalías a compañía relacionada y terceros	1,372,560	623,894
Beneficios a empleados	925,915	932,908
Costos por Intereses	537,439	651,009
Impuestos y contribuciones	387,710	306,969
Honorarios y servicios profesionales	286,782	486,513
Depreciaciones y amortizaciones	225,920	139,182
Indemnizaciones de trabajadores	177,147	62,805
Servicios de transporte de mercadería	166,259	103,896
Servicios básicos	26,523	29,909
Seguros	22,072	20,814
Mantenimiento y reparaciones	10,472	28,620
Otros	<u>334,618</u>	<u>536,521</u>
Total	<u>4,473,417</u>	<u>3,923,040</u>

El detalle de gastos por beneficios a los empleados fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	519,745	149,345
Sueldos y salarios	368,443	479,625
Beneficios sociales	24,681	110,405
Beneficios definidos	10,848	33,878
Alimentación, comisiones, movilización y uniformes	2,198	50,850
Aporte al IESS	<u> </u>	<u>108,805</u>
Total	<u>925,915</u>	<u>932,908</u>

19. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
BlueCreek Holding	2,118,723	2,118,723
Otros	<u>1,143</u>	<u>10,000</u>
Total	<u>2,119,866</u>	<u>2,128,723</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Compañía Azucarera Valdez S. A.	1,310,483	4,307,515
Carbogas S.A.	58,922	471,094
Ecoelectric S.A.	<u>9,696</u>	<u>295,725</u>
Total	<u>1,379,101</u>	<u>5,074,334</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar y por pagar no están garantizadas, no generan intereses y se estima que se liquiden en el corto plazo, excepto las cuentas por pagar con la Compañía Azucarera Valdez S. A. que generan un interés del 9% anual.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>COSTOS:</i>		
<i>Compañía Azucarera Valdez S. A.</i>		
Materia prima e insumos	4,890,424	5,617,823
Costos financieros		87,901
<i>Ecoelectric S.A.</i>		
Vapor	369,985	386,665
<i>Carbogas S.A.</i>		
Alquiler de tanques	220,200	243,500
Comisiones pagadas	202,800	242,762
Otros	4,355	29,156

20. COMPROMISOS

Contrato de venta de etanol anhidro grado carburante - En marzo 12 del 2014, la Compañía suscribió contrato con EP Petroecuador, mediante el cual el contratista se obliga con EP Petroecuador a proveer 11,4 millones de litros de etanol anhidro grado carburante para lo cual se compromete a entregar semanalmente el producto en su planta de producción; con un plazo de vigencia de 2 años.

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

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado ingresos por US\$3,4 millones por este concepto.

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

La licenciataria pagará por concepto de regalías una suma equivalente al 0,5% de la totalidad de los ingresos obtenidos por la licenciataria. La duración del contrato es de 15 años a partir de su fecha de celebración, prorrogables automáticamente por un año calendario adicional.

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

El 04 de septiembre del 2014 se suscribió el Adendum Modificatorio al contrato de Licencias de Marcas y Uso de Imagen, en el que se acuerda un ajuste de valores por regalías, los cuales serán calculados en base al total de las ventas, de acuerdo al siguiente detalle:

Ventas en US\$ (Miles)		% de Regalías
-	10,000	0.50%
10,001	12,000	2%
12,001	14,000	3%
14,001	16,000	4%
16,001 en adelante		5%

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado en resultados gastos por US\$857,246 relacionados con este contrato.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 13 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
