



SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

Indice del Contenido



Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Directorio y Accionistas
SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, donde se revela que los estados financieros de 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros Asuntos

Llamamos la atención al hecho de que las cifras comparativas del año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 son sin auditoría.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Abril 20 de 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



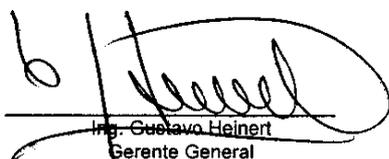
SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.
 (Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)
 (Cnel. Marcelino Mariñueña - Ecuador)

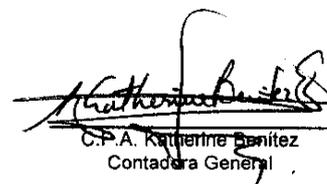
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	2,479,578	1,175,906	881,265
Cuentas por cobrar comerciales	7		3,678,347	3,796,396	3,700,009
Otras cuentas por cobrar	7		796,229	1,369,331	1,264,941
Inventarios	8		4,290,120	1,862,088	1,249,176
Gastos pagados por anticipado	9		30,059	150,487	-
Total activos corrientes			11,274,333	8,354,208	7,095,391
Inversiones en acciones	10		104,252	103,960	103,668
Propiedad, planta y equipos	11		11,051,713	12,382,029	13,948,946
Otros activos			14,014	13,815	13,955
Total activos a largo plazo			11,169,979	12,499,804	14,066,569
Total activos		US\$	22,444,312	20,853,812	21,161,960
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>					
Pasivos:					
Documentos por pagar	12	US\$	3,114,920	1,774,381	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	15		2,032,666	1,786,202	3,700,860
Cuentas por pagar comerciales	13		1,773,971	1,868,738	3,007,398
Impuesto a la renta por pagar	14		355,858	88,837	44,859
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13		551,131	405,824	461,486
Total pasivos corrientes			7,828,546	5,923,982	7,214,603
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	15		1,454,038	3,353,973	4,141,404
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	16		568,285	509,455	392,621
Impuesto diferido pasivo	14		55,378	128,252	182,699
Total pasivos a largo plazo			2,077,701	3,991,680	4,716,724
Total pasivos			9,906,247	9,915,662	11,931,327
Patrimonio de los accionistas:					
Capital acciones	17		9,468,576	8,320,371	7,112,708
Reserva legal	17		231,811	444,937	359,403
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	17		1,460,880	1,460,880	1,173,698
Utilidades disponibles			1,376,798	711,962	584,824
Total patrimonio de los accionistas			12,538,065	10,938,150	9,230,633
Total pasivos y patrimonio		US\$	22,444,312	20,853,812	21,161,960


 Ing. Gustavo Heinert
 Gerente General


 C.P.A. Katherine Benítez
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

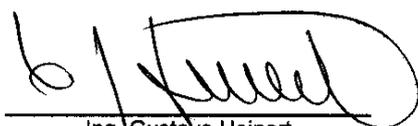
SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.
 (Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

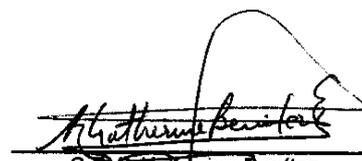
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	19	US\$ 18,123,153	14,937,412
Costo de ventas	20	<u>13,374,974</u>	<u>11,134,120</u>
Utilidad bruta		4,748,179	3,803,292
Gastos de administración y generales	20	1,424,794	1,196,712
Gastos de ventas	20	<u>924,854</u>	<u>835,266</u>
Utilidad en operaciones		<u>2,349,648</u>	<u>2,031,978</u>
		2,398,531	1,771,314
Otros (egresos) ingresos:			
Intereses pagados		(472,100)	(644,235)
Intereses ganados		2,327	10,054
Otros ingresos	21	81,391	167,622
Otros egresos	21	<u>(9,169)</u>	<u>-</u>
		<u>(397,551)</u>	<u>(466,559)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,000,980	1,304,755
Impuesto a la renta	14	<u>401,065</u>	<u>162,238</u>
Utilidad neta y resultado integral total		<u>US\$ 1,599,915</u>	<u>1,142,517</u>


 Ing. Gustavo Heinert
 Gerente General


 C.P.A. Katherine Benítez
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.
 (Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

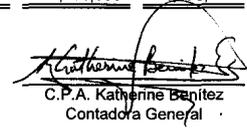
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Aporte de accionistas para aumento de capital	Reserva legal	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	7,112,708	-	359,403	1,173,698	584,824	9,230,633
Aporte de accionistas en efectivo		-	565,000	-	-	-	565,000
Capitalización		1,207,663	(565,000)	-	-	(642,663)	-
Apropiación para reserva legal		-	-	85,534	-	(85,534)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	1,142,517	1,142,517
Transferencia del efecto de aplicación de NIIF en el periodo de transición		-	-	-	287,182	(287,182)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010		8,320,371	-	444,937	1,460,880	711,962	10,938,150
Capitalización		1,148,205	-	(365,830)	-	(782,375)	-
Apropiación para reserva legal		-	-	152,704	-	(152,704)	-
Utilidad neta		-	-	-	-	1,599,915	1,599,915
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>9,468,576</u>	<u>-</u>	<u>231,811</u>	<u>1,460,880</u>	<u>1,376,798</u>	<u>12,538,065</u>


 Ing. Gustavo Heinert
 Gerente General


 C.P.A. Katherine Benitez
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

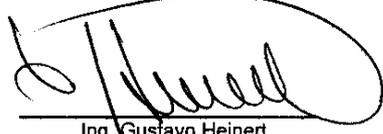
SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.
(Subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A.)

Estado de Flujos de efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, con cifras comparativas de 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	1,599,915	1,142,517
Ajustes:			
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	18	119,058	-
Depreciación de propiedad, planta y equipos	11	1,558,258	1,591,825
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	21	(81,391)	(154,724)
Gasto de intereses		472,100	644,235
Gasto de impuesto a la renta	14	401,065	162,238
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,009)	(96,387)
Otras cuentas por cobrar		573,102	(104,390)
Inventarios		(2,428,032)	(612,912)
Gastos pagados por anticipado		120,428	(150,487)
Otros activos		(399)	340
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		(94,767)	(1,138,660)
Otras cuentas por pagar		145,307	(55,662)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		58,830	116,834
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>2,442,465</u>	<u>1,344,767</u>
Intereses pagados		(371,527)	(623,444)
Impuesto a la renta pagado	14	(206,918)	(172,707)
Flujo neto de efectivo de actividades de operación		<u>1,864,020</u>	<u>548,616</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipos	11	(233,685)	(24,908)
Venta de propiedad, planta y equipos		87,134	154,724
Inversiones en acciones		(292)	(292)
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión		<u>(146,843)</u>	<u>129,524</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recibido de obligaciones financieras		1,325,000	1,740,000
Pago de obligaciones financieras		(1,738,505)	(2,688,499)
Aporte de accionistas en efectivo		-	565,000
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(413,505)</u>	<u>(383,499)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes a efectivo		1,303,672	294,641
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año		<u>1,175,906</u>	<u>881,265</u>
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	US\$	<u>2,479,578</u>	<u>1,175,906</u>


Ing. Gustavo Heiner
Gerente General


C.P.A. Katherine Benitez
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. ("la Compañía"), una subsidiaria totalmente poseída por Inversancarlos S. A., fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en el 2008 al Cantón Crnel. Marcelino Maridueña. Su principal actividad es la producción de alcohol etílico extraneutro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. La comercialización del alcohol es efectuada en el mercado local y en el exterior; y el bióxido de carbono se distribuye localmente a través de Carbogas S. A. (negocio conjunto de Inversancarlos S. A.).

La dirección registrada de la Compañía es Junín No.114 y Malecón, piso 8 del Edificio Torres del Río en la ciudad de Guayaquil.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Para SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. estos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 23 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y sobre la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta de directorio de la Compañía en sesión del 19 de abril de 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(Continúa)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en la siguiente nota:

- Nota 11 Propiedad, planta y equipos

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en la siguiente nota:

- Nota 16 Medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

(3) **Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican como préstamos y partidas por cobrar o para negociar o mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos se reconocen inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Los activos financieros mantenidos para la venta corresponden principalmente a la inversión mayoritaria de la Compañía en una entidad inactiva cuyas acciones no se cotizan en el mercado de valores que la Compañía mantiene al costo.

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos e inversiones de corto plazo adquiridas en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(b) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida y se refleja en el estado de situación financiera como una disminución de las respectivas partidas de inventario.

(c) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. La propiedad, planta y equipos se presentan principalmente a su costo atribuido, que representa su valor razonable con base en avalúos practicados por peritos independientes; y cuando fue impracticable realizar la comparación con avalúos relacionados, los activos se presentan a su costo de adquisición (véase nota 23).

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 5 y 20 años
Maquinarias y equipos	Entre 3 y 19 años
Equipos de computación	3 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido, son revisados en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos, llamados "unidad generadora de efectivo", que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en periodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(e) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el período promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

(Continúa)

La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han recibido a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida actuarial es reconocida de inmediato en resultados.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código de Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(Continúa)

(f) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también reveladas como pasivos contingentes a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(g) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva de que los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos con fiabilidad y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como una reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de los riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de ventas fuera de la jurisdicción de la Compañía la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque".

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(h) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses e ingresos por dividendos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir los pagos, la que en el caso de dividendos corresponde a la fecha en que los dividendos son declarados para su distribución.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones y pérdidas por deterioro reconocidas sobre los activos financieros (distintas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida es que es probable que no serán revertidas en el futuro; y, (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía, en base a su evaluación preliminar, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Préstamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por la deuda a largo plazo de la Compañía se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de la misma son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(6) **Efectivo y Equivalentes a Efectivo**

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	1,179,578	1,175,906	881,265
Otras inversiones		1,300,000	-	-
	US\$	<u>2,479,578</u>	<u>1,175,906</u>	<u>881,265</u>

(7) **Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:				
Clientes locales	US\$	2,539,646	1,902,862	1,590,338
Clientes del exterior		1,306,662	1,830,107	2,187,610
Compañías relacionadas (nota 19)		114,357	226,687	85,321
		<u>3,960,665</u>	<u>3,959,656</u>	<u>3,863,269</u>
Provisión para deterioro		<u>(282,318)</u>	<u>(163,260)</u>	<u>(163,260)</u>
		<u>3,678,347</u>	<u>3,796,396</u>	<u>3,700,009</u>
Otras cuentas por cobrar:				
Impuesto al valor agregado - crédito tributario		613,016	1,175,202	1,199,554
Anticipos a proveedores		53,505	36,759	10,691
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados		71,496	75,785	54,696
Otras		58,212	81,585	-
		<u>796,229</u>	<u>1,369,331</u>	<u>1,264,941</u>
Total préstamos y partidas por cobrar	US\$	<u>4,474,576</u>	<u>5,165,727</u>	<u>4,964,950</u>

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 18.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Productos terminados	US\$	682,712	804,369	367,781
Materias primas		3,544	104,920	144,205
Materiales y repuestos		1,114,655	952,799	737,190
En tránsito		2,489,209	-	-
	US\$	<u>4,290,120</u>	<u>1,862,088</u>	<u>1,249,176</u>

En 2011, las materias primas, materiales y otros consumibles y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de venta ascendieron a US\$6,078,847 (US\$4,855,049 en 2010).

(9) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 los gastos pagados por anticipado por US\$30,059, US\$150,487 y US\$0, respectivamente, corresponden principalmente a seguros contratados por la Compañía, los cuales se amortizan considerando la vigencia de los respectivos contratos.

(10) Inversiones en Acciones

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Subsidiarias:				
Gasintec S. A. (entidad inactiva)	US\$	99,000	99,000	99,000
Con participación minoritaria:				
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.		5,252	4,960	4,668
	US\$	<u>104,252</u>	<u>103,960</u>	<u>103,668</u>

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	255,000	3,303,449	15,198,012	222,260	62,110	260,137	19,300,968
Adiciones		-	80,418	55,401	65,617	-	15,692	217,128
Ventas y bajas		-	-	-	(6,606)	(30,293)	-	(36,899)
Transferencias		-	-	-	-	-	(192,220)	(192,220)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		255,000	3,383,867	15,253,413	281,271	31,817	83,609	19,288,977
Adiciones		-	26,798	62,451	71,961	58,410	14,065	233,685
Ventas y bajas		-	-	-	(38,051)	-	-	(38,051)
Transferencias		-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	255,000	3,410,665	15,315,864	315,181	90,227	97,674	19,484,611
Depreciación acumulada:								
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	-	(631,679)	(4,594,741)	(92,709)	(32,893)	-	(5,352,022)
Adiciones		-	(165,746)	(1,386,147)	(30,539)	(9,393)	-	(1,591,825)
Ventas y bajas		-	-	-	6,606	30,293	-	36,899
Saldos al 31 de diciembre de 2010		-	(797,425)	(5,980,888)	(116,642)	(11,993)	-	(6,906,948)
Adiciones		-	(134,770)	(1,384,999)	(27,727)	(10,762)	-	(1,558,258)
Ventas y bajas		-	-	-	32,308	-	-	32,308
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	-	(932,195)	(7,365,887)	(112,061)	(22,755)	-	(8,432,898)
Valor neto en libros:								
Al 1 de enero de 2010	US\$	255,000	2,671,770	10,603,271	129,551	29,217	260,137	13,948,946
Al 31 de diciembre de 2010	US\$	255,000	2,586,442	9,272,525	164,629	19,824	83,609	12,382,029
Al 31 de diciembre de 2011	US\$	255,000	2,478,470	7,949,977	203,120	67,472	97,674	11,051,713

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Al 31 de diciembre de 2011 terrenos y maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$255,000 y US\$5,417,733, respectivamente, (US\$255,000 y US\$6,197,103, respectivamente en 2010; y, US\$255,000 y US\$6,977,397, respectivamente al 1 de enero de 2010) se encuentran en garantía de la deuda a largo plazo contraída por la Compañía (véase nota 15).

(12) Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 los documentos por pagar corresponden a préstamos bancarios recibidos de instituciones financieras para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta junio de 2012 y tasa de interés reajutable trimestralmente (préstamo bancario para financiar capital de trabajo con vencimiento en junio de 2011 y tasa de interés reajutable trimestralmente, en 2010).

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez y tasa de interés relacionado con los documentos por pagar se revela en la nota 18.

(13) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar, se detallan como sigue:

	2011	2010	1/ene/2010
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$ 617,913	590,259	512,588
Proveedores del exterior	114,679	84,351	4,844
Compañías relacionadas (nota 19)	1,041,379	1,194,128	2,489,966
	<u>US\$ 1,773,971</u>	<u>1,868,738</u>	<u>3,007,398</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Beneficios a empleados (nota 16)	405,259	234,249	189,588
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado	62,252	52,109	46,826
Anticipos de clientes	985	14,834	-
Otras	82,635	104,632	225,072
	<u>US\$ 551,131</u>	<u>405,824</u>	<u>461,486</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se revela en la nota 18.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) **Impuesto a la Renta**

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:			
Del año	US\$	552,176	280,952
De años anteriores		<u>(78,237)</u>	<u>(64,267)</u>
		473,939	216,685
Impuesto a la renta diferido		<u>(72,874)</u>	<u>(54,447)</u>
	US\$	<u>401,065</u>	<u>162,238</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24% (25% en el 2010). Dicha tasa se reduce al 14% (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% (25% en el 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	US\$	1,599,915	1,142,517
Impuesto a la renta		<u>401,065</u>	<u>162,238</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>2,000,980</u>	<u>1,304,755</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta		480,235	326,189
Ajuste de impuesto a la renta del año anterior		(78,237)	(64,267)
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		2,986	2,737
Deducción por pago a trabajadores discapacitados e incremento neto de trabajadores		(10,546)	(8,035)
Otros conceptos		-	(81,375)
Efecto del cambio en la tasa impositiva		6,627	(13,011)
	US\$	<u>401,065</u>	<u>162,238</u>

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	88,837	44,859
Impuesto a la renta corriente		552,176	280,952
Ajuste de impuesto a la renta del año anterior		(78,237)	(64,267)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		(10,600)	19,408
Anticipo y retenciones de impuesto a la renta		<u>(196,318)</u>	<u>(192,115)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>355,858</u>	<u>88,837</u>

Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles a lo siguiente:

		Saldo 1 de Enero 2010	Reconocido en resultados	Saldo 31 de Dic 2010	Reconocido en resultados	Saldo 31 de Dic 2011
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	11,605	-	11,605	17,731	29,336
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		7,924	4,450	12,374	5,146	17,520
	US\$	<u>19,529</u>	<u>4,450</u>	<u>23,979</u>	<u>22,877</u>	<u>46,856</u>
Impuesto diferido pasivo atribuible a:						
Propiedad, planta y equipos	US\$	202,228	(49,997)	152,231	(49,997)	102,234
Impuesto diferido pasivo		202,228	(49,997)	152,231	(49,997)	102,234
Impuesto diferido pasivo, neto	US\$	<u>182,699</u>	<u>(54,447)</u>	<u>128,252</u>	<u>(72,874)</u>	<u>55,378</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los ejercicios impositivos del 2008 al 2011 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(15) Deuda a Largo Plazo

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de la deuda a largo plazo de la Compañía, la que es valorizada al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 18.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La deuda a largo plazo está denominada en dólares y sus términos contractuales son los siguientes:

	Tasa de interés	Años de vencimiento		31 de diciembre		1 de enero
				2011	2010	2010
Préstamo bancario garantizado	TAR + 1	2013	US\$	2,714,044	3,932,658	6,130,710
Préstamo con relacionada sin garantía (nota 19)	8.92%	2013		772,660	1,207,517	1,711,554
			US\$	<u>3,486,704</u>	<u>5,140,175</u>	<u>7,842,264</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2011 son como sigue:

Años		2011
2012	US\$	2,032,666
2013		<u>1,454,038</u>

El préstamo bancario está garantizado con hipoteca abierta sobre terrenos y prenda industrial sobre maquinarias y equipos con valor neto en libros de US\$5,672,733 al 31 de diciembre de 2011 (US\$6,452,103 y US\$7,232,397 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente). Adicionalmente, la matriz de la Compañía ha otorgado garantía solidaria sobre este préstamo bancario sin cargo alguno.

(16) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

		2011	2010	1/ene/2010
Contribuciones de seguridad social	US\$	16,311	13,488	11,336
Beneficios sociales (principalmente legales)		35,834	31,581	24,470
Participación de los trabajadores en las utilidades		353,114	189,180	153,782
Reserva para pensiones de jubilación patronal		432,791	385,786	305,700
Reserva para indemnizaciones por desahucio		135,494	123,669	86,921
		<u>973,544</u>	<u>743,704</u>	<u>582,209</u>
Pasivo corriente		405,259	234,249	189,588
Pasivo a largo plazo		568,285	509,455	392,621
	US\$	<u>973,544</u>	<u>743,704</u>	<u>582,209</u>

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza- ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2010	US\$	305,700	86,921	392,621
Costo por servicios del período		71,829	32,595	104,424
Costo financiero		14,953	4,809	19,762
Beneficios pagados		(6,696)	(656)	(7,352)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010		385,786	123,669	509,455
Costo por servicios del período		44,768	9,291	54,059
Costo financiero		16,717	5,226	21,943
Beneficios pagados		(14,480)	(2,692)	(17,172)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>432,791</u>	<u>135,494</u>	<u>568,285</u>

Según se indica en el Código de Trabajo todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio	US\$ 353,155	311,288	245,477
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	<u>79,636</u>	<u>74,498</u>	<u>60,223</u>
	US\$ <u>432,791</u>	<u>385,786</u>	<u>305,700</u>

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha de los estados de situación financiera son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Tasa de descuento	4%	4%	4%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4%	4%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS <u>2002</u>	TM IESS <u>2002</u>	TM IESS <u>2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de ventas, gastos de administración y generales y gastos de ventas en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$ 749,796	622,077
Beneficios sociales	242,014	180,890
Participación de los trabajadores en las utilidades	353,114	189,180
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>76,002</u>	<u>124,186</u>
	US\$ <u>1,420,926</u>	<u>1,116,333</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía cuenta con 78 empleados en relación de dependencia distribuidos entre empleados de operación, administración y comercialización.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Capital y Reservas

Capital Acciones:

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Acciones autorizadas	18,937,152	8,914,242	8,914,242
Acciones suscritas y pagadas	<u>9,468,576</u>	<u>8,320,371</u>	<u>7,112,708</u>

Reserva Legal:

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. De acuerdo a los estatutos de la Compañía corresponde a la Junta General de Accionistas determinar el porcentaje que se destinará a reserva legal.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registren en el patrimonio, en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta no puede ser distribuido entre los accionistas, pero puede ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

(18) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Notas		2011	2010	1/ene/2010
Efectivo y equivalentes a efectivo	6	US\$	2,479,578	1,175,906	881,265
Cuentas por cobrar comerciales	7		3,678,347	3,796,396	3,700,009
Anticipos a proveedores	7		53,505	36,759	10,691
Préstamos y anticipos a funcionarios y empleados	7		71,496	75,785	54,696
Otras	7		58,212	81,585	-
		US\$	<u>6,341,138</u>	<u>5,166,431</u>	<u>4,646,661</u>

i. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración del riesgo de crédito son establecidas por la Administración. Entre las políticas relevantes adoptadas por la Compañía, está la contratación de los servicios de una compañía de seguros especializada en seguros de crédito para el análisis y calificación de sus actuales y nuevos clientes y para asegurar la mayoría de la exposición crediticia de su cartera comercial. Cada cliente actual y potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte la compañía de seguros dentro del cual no se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito establecido sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia General aprueba o niega el exceso. En caso de que los potenciales clientes no sean adecuadamente calificados por la compañía de seguros o que la Gerencia General no apruebe el límite de crédito establecido, el cliente solo podrá efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado de situación financiera por región geográfica fue:

		2011	2010	1/ene/2010
Ecuador	US\$	2,654,003	2,129,549	1,675,659
Colombia		1,306,662	1,638,266	1,985,699
Otros países		-	191,841	201,911
	US\$	<u>3,960,665</u>	<u>3,959,656</u>	<u>3,863,269</u>

Los clientes más significativos de la Compañía, siete compañías licoreras locales y extranjeras registran US\$2,028,152 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2011 (US\$1,764,327 en 2010).

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a cada fecha del estado de situación financiera es la siguiente:

		2011	2010	1/ene/2010
Vigentes y no deterioradas	US\$	1,647,792	1,569,592	1,543,946
Vencidas de 1 a 30 días		947,901	1,655,895	1,625,789
Vencidas de 31 a 60 días		591,314	223,156	198,275
Vencidas de 61 a 180 días		238,853	127,018	22,650
Vencidas más de 180 días		534,805	383,995	472,609
	US\$	<u>3,960,665</u>	<u>3,959,656</u>	<u>3,863,269</u>

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue la siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	163,260	163,260
Provisión por deterioro del año		119,058	-
Saldo al final del año	US\$	<u>282,318</u>	<u>163,260</u>

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes a efectivo por US\$2,479,578 al 31 de diciembre de 2011 (US\$1,175,906 y US\$881,265 al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, respectivamente), que representa su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes a efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según las agencias calificadoras Pacific Credit Rating y Humphreys S. A..

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración de la Compañía dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 15 días, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vencen; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

31 de diciembre de 2011					
	Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años
<i>En US dólares</i>					
Deuda a largo plazo incluyendo vencimientos circulantes	US\$ 3,486,704	3,785,978	1,068,787	1,068,787	1,648,404
Documentos por pagar	3,114,920	3,201,498	3,201,498	-	-
Cuentas por pagar comerciales	1,773,971	1,773,971	1,773,971	-	-
Impuesto a la renta por pagar	355,858	355,858	355,858	-	-
Otras cuentas por pagar	551,131	551,131	551,131	-	-
US\$	<u>9,282,584</u>	<u>9,668,436</u>	<u>6,951,245</u>	<u>1,068,787</u>	<u>1,648,404</u>

31 de diciembre de 2010					
	Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años
<i>En US dólares</i>					
Deuda a largo plazo incluyendo vencimientos circulantes	US\$ 5,140,175	5,838,522	1,068,787	1,068,787	3,700,948
Documentos por pagar	1,774,381	1,819,343	1,819,343	-	-
Cuentas por pagar comerciales	1,868,738	1,868,738	1,868,738	-	-
Impuesto a la renta por pagar	88,837	88,837	88,837	-	-
Otras cuentas por pagar	405,824	405,824	405,824	-	-
US\$	<u>9,277,955</u>	<u>10,021,264</u>	<u>5,251,529</u>	<u>1,068,787</u>	<u>3,700,948</u>

1 de enero de 2010					
	Valor en Libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años
<i>En US dólares</i>					
Deuda a largo plazo incluyendo vencimientos circulantes	US\$ 7,842,264	8,896,242	1,703,937	2,153,938	5,038,367
Cuentas por pagar comerciales	3,007,398	3,007,398	3,007,398	-	-
Impuesto a la renta por pagar	44,859	44,859	44,859	-	-
Otras cuentas por pagar	461,486	461,486	461,486	-	-
US\$	<u>11,356,007</u>	<u>12,409,985</u>	<u>5,217,680</u>	<u>2,153,938</u>	<u>5,038,367</u>

(Continúa)

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

Riesgo de Moneda:

La Compañía no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional.

Riesgo de Tasas de Interés:

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. Al 31 de diciembre de 2011 el 22% de la deuda de la Compañía es a tasa de interés fija y el 88% de la deuda es a tasa de interés variable reajutable trimestralmente de acuerdo a la tasa emitida por el Banco Central del Ecuador. Por otra parte, dado que la Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Un cambio de 100 puntos básicos en las tasas de interés habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$19,618 (US\$29,137 en 2010). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los mismos que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de Diciembre 2011	2010	1 de Enero 2010
Total pasivos	US\$	9,906,247	9,915,662	11,931,327
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		(2,479,578)	(1,175,906)	(881,265)
Deuda neta	US\$	<u>7,426,669</u>	<u>8,739,756</u>	<u>11,050,062</u>
 Total patrimonio	US\$	<u>12,538,065</u>	<u>10,938,150</u>	<u>9,230,633</u>
Indice deuda - patrimonio ajustado		<u>0.59</u>	<u>0.80</u>	<u>1.20</u>

(19) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		2011	2010
Ventas de productos terminados	US\$	1,205,391	1,071,529
Compras de materias primas		2,577,631	2,382,322
Servicios recibidos y compras varias		341,756	354,261
Ventas de servicios		-	99,244
Intereses pagados		90,217	82,221
Comisiones ganadas		<u>258,000</u>	<u>238,389</u>

Las ventas de productos terminados corresponden principalmente a ventas de alcohol y bióxido de carbono a las compañías relacionadas Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A., Codana S. A., compañías relacionadas por accionistas o administración común y Carbogas S. A. (negocio conjunto de Inversancarlos S. A.).

Las compras de materias primas incluyen principalmente compras de melaza y alcohol a las compañías relacionadas Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. y Codana S. A..

Servicios recibidos y compras varias incluyen compra de vapor para calderos y varios trabajos recibidos de Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A.. Adicionalmente, la Compañía cargó a gastos US\$202,213 (US\$255,288 en 2010) por concepto de servicios administrativos recibidos de CODANA S. A., una compañía relacionada por administración.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es como sigue:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1/ene/2010</u>
Activos:				
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	<u>114,357</u>	<u>226,687</u>	<u>85,321</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar comerciales	US\$	1,041,379	1,194,128	2,489,966
Deuda a largo plazo		<u>772,660</u>	<u>1,207,517</u>	<u>1,711,554</u>

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	276,833	239,758
Beneficios a corto plazo		58,095	60,676
Beneficios a largo plazo		<u>10,768</u>	<u>11,736</u>

(20) Gastos por Naturaleza

El gasto atendiendo a su naturaleza se detalla como sigue en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cambios en las materias primas, consumibles, y productos terminados	US\$	6,078,847	4,855,049
Gasto por transporte		552,154	900,399
Gasto del personal (nota 16)		1,420,926	1,116,333
Gasto por depreciación		1,558,258	1,591,825
Gasto por mantenimiento y reparaciones		1,322,490	968,445
Gasto por seguros		146,121	144,465
Gasto por servicios públicos		553,120	544,815
Gasto por honorarios profesionales		660,091	494,092
Gasto por impuestos y contribuciones		83,306	179,472
Gasto por deterioro de cuentas por cobrar		119,058	-
Otros		3,230,251	2,371,203
	US\$	<u>15,724,622</u>	<u>13,166,098</u>

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Otros Ingresos y Otros Egresos

El detalle de otros ingresos y otros egresos que se muestran en el estado de resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos:			
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos	US\$	81,391	154,724
Ingresos por venta de melaza y repuestos		-	12,898
Total otros ingresos	US\$	<u>81,391</u>	<u>167,622</u>
Otros egresos:			
Diferencia en cambio	US\$	(4,669)	-
Otros egresos		(4,500)	-
Total otros egresos	US\$	<u>(9,169)</u>	<u>-</u>

(22) Compromisos

En febrero de 2008, SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A. suscribió un contrato de ventas de alcohol etílico extraneuro rectificado con plazo de 3 años con un cliente local, en donde la Compañía y Codana S. A. se comprometieron a vender 9,000,000 de litros, los cuales serán entregados mensualmente. El precio de esta venta representa US\$5,220,000 pagaderos con plazo de 60 días después de cada despacho. Al 31 de diciembre del 2011, los litros por despachar ascienden a 2,643,813 litros, equivalentes a US\$1,533,412. No se ha efectuado una renovación del contrato antes mencionado.

(23) Explicación de Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

(a) Estados de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre de 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero de 2010), y comparativo (31 de diciembre de 2010) la Compañía ha realizado ajustes y reclasificaciones de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010, se resumen a continuación:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	1 de enero de 2010				31 de diciembre de 2010			
	Saldos NEC	Corrección de Error	Saldos NEC restablecidos	Efectos de transición a NIIF	Saldos NIIF	Saldos NEC	Efectos de transición a NIIF	Saldos NIIF
Activos								
Efectivo y equivalentes a efectivo	US\$ 881,265	-	881,265	-	881,265	1,175,906	-	1,175,906
Cuentas por cobrar comerciales	3,790,087	(90,078)	3,700,009	-	3,700,009	3,796,396	-	3,796,396
Otras cuentas por cobrar	1,264,941	-	1,264,941	-	1,264,941	1,369,331	-	1,369,331
Inventarios	1,249,176	-	1,249,176	-	1,249,176	1,862,088	-	1,862,088
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	-	-	150,487	-	150,487
Total activos corrientes	7,185,469	(90,078)	7,095,391	-	7,095,391	8,354,208	-	8,354,208
Inversiones en acciones	103,668	-	103,668	-	103,668	103,960	-	103,960
Propiedad, planta y equipos	12,502,471	-	12,502,471	1,446,475	13,948,946	10,792,897	1,589,132	12,382,029
Otros activos	13,955	-	13,955	-	13,955	13,615	-	13,615
Total activos a largo plazo	12,620,094	-	12,620,094	1,446,475	14,066,569	10,910,472	1,589,132	12,499,604
Total activos	US\$ 19,805,563	(90,078)	19,715,485	1,446,475	21,161,960	19,264,680	1,589,132	20,853,812
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas								
Pasivos:								
Documentos por pagar	US\$ -	-	-	-	-	1,774,381	-	1,774,381
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	3,700,860	-	3,700,860	-	3,700,860	1,786,202	-	1,786,202
Cuentas por pagar comerciales	3,007,398	-	3,007,398	-	3,007,398	1,868,738	-	1,868,738
Impuesto a la renta por pagar	44,859	-	44,859	-	44,859	88,837	-	88,837
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	461,486	-	461,486	-	461,486	405,824	-	405,824
Total pasivos corrientes	7,214,603	-	7,214,603	-	7,214,603	5,923,982	-	5,923,982
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	4,141,404	-	4,141,404	-	4,141,404	3,353,973	-	3,353,973
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	392,621	-	392,621	-	392,621	509,455	-	509,455
Impuesto diferido pasivo	-	-	-	182,699	182,699	-	128,252	128,252
Total pasivos a largo plazo	4,534,025	-	4,534,025	182,699	4,716,724	3,863,428	128,252	3,991,680
Total pasivos	11,748,628	-	11,748,628	182,699	11,931,327	9,787,410	128,252	9,915,662
Patrimonio de los accionistas:								
Capital acciones	7,112,708	-	7,112,708	-	7,112,708	8,320,371	-	8,320,371
Reserva legal	359,403	-	359,403	-	359,403	444,937	-	444,937
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	-	(90,078)	(90,078)	1,263,776	1,173,698	-	1,460,880	1,460,880
Utilidades disponibles	584,824	-	584,824	-	584,824	711,962	-	711,962
Total patrimonio de los accionistas	8,056,935	(90,078)	7,966,857	1,263,776	9,230,833	9,477,270	1,460,880	10,938,150
Total pasivos y patrimonio	US\$ 19,805,563	(90,078)	19,715,485	1,446,475	21,161,960	19,264,680	1,589,132	20,853,812

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto de la Compañía al 1 de enero de 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2010 (estados financieros comparativos):

	<u>Ref.</u>	<u>1/ene/2010</u>	<u>31/dic/2010</u>
Patrimonio reportado según NEC		US\$ 8,056,935	9,477,270
Corrección de error:			
Cuentas por cobrar comerciales	1	(90,078)	-
Patrimonio reportado según NEC, restablecido		<u>7,966,857</u>	<u>9,477,270</u>
Efecto de la adopción a NIIF:			
Propiedad, planta y equipos	2	1,446,475	1,589,132
Impuesto diferido pasivo	3	(182,699)	(128,252)
Incremento a resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		<u>1,263,776</u>	<u>1,460,880</u>
Patrimonio reportado según NIIF		US\$ <u>9,230,633</u>	<u>10,938,150</u>

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 se estableció la obligatoriedad de elaborar y presentar los estados financieros con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1 de enero de 2011, para las compañías que al 31 de diciembre de 2007 tengan activos totales superiores a US\$4 millones; las compañías holdings o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieran formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado y entidades del sector público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y asociaciones que éstas formen y que ejercen sus actividades en el Ecuador.

La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el Directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos y ratificada por la Junta General de Accionistas o por el apoderado, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio preparados con base en lo previsto en las NIIF.

Explicación de Ajustes por Aplicación de las NIIF:

1. La Compañía reconoció el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha de transición con base en aquellas cuentas por cobrar comerciales que no serán recuperadas, la mejor estimación de la pérdida a incurrir fue de US\$90,078.

(Continúa)

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2. La propiedad, planta y equipos fue ajustada aplicando la excepción de costo atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", en base a avalúos efectuados por peritos independientes que fueron contratados para el efecto por la Compañía; dicho valor se basa en los enfoques de mercado usando los precios de mercado para activos similares, cuando disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no está disponible. Como resultado de este ajuste los rubros de terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos incrementaron su valor en US\$1,446,475. En el año 2010 el efecto se incrementa en US\$142,657 como resultado principalmente del cálculo de la depreciación del año en función de las vidas útiles estimadas de los activos en vez de la vida útil establecida en las disposiciones tributarias que se utilizó bajo los principios anteriores. La Compañía tomó la decisión de no modificar los saldos previamente informados de muebles y enseres, equipos de computación y vehículos porque tales activos están registrados al costo y considera que las vidas útiles estimadas que ha venido aplicando a tales rubros reflejan en forma adecuada el uso futuro de tales activos.
3. Bajo las NIIF se reconocen las consecuencias fiscales de las diferencias temporales entre la base financiera y la base fiscal de los activos y pasivos.

(c) Estado de Resultados Integrales

Los principales efectos de la adopción sobre el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se resumen a continuación:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Saldos según NEC	Reclasifi- caciones	Efectos de transición a NIIF	Saldos según NIIF
Ventas netas	US\$	14,937,412	-	-	14,937,412
Costo de ventas		11,123,325	147,243	(136,448)	11,134,120
Utilidad bruta		3,814,087	(147,243)	136,448	3,803,292
Gastos de administración y generales		1,251,062	41,937	(96,287)	1,196,712
Gastos de ventas		835,266	-	-	835,266
		2,086,328	41,937	(96,287)	2,031,978
Utilidad en operaciones		1,727,759	(189,180)	232,735	1,771,314
Otros (egresos) ingresos:					
Intereses pagados		(644,235)	-	-	(644,235)
Intereses ganados		10,054	-	-	10,054
Otros ingresos		167,622	-	-	167,622
		(466,559)	-	-	(466,559)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,261,200	(189,180)	232,735	1,304,755
Participación de trabajadores en las utilidades		189,180	(189,180)	-	-
Impuesto a la renta		216,685	-	(54,447)	162,238
Utilidad neta	US\$	855,335	-	287,182	1,142,517

Explicación de Reclasificaciones por Aplicación de las NIIF:

Ciertas partidas del estado de resultados integrales reportado por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF. La principal reclasificación se refiere a la participación de los trabajadores en las utilidades que bajo las NEC se presentaba por separado, antes del cálculo de impuesto a la renta; de acuerdo con las NIIF se considera un beneficio a empleados a corto plazo, consecuentemente se incluye en el costo de ventas y los gastos de administración y generales.

(d) Conciliación de la Utilidad Neta reportada en el Estado de Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de la utilidad neta reportada en el estado de resultados integrales al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010:

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Ref.</u>	<u>31/dic/2010</u>
Utilidad neta reportada según NEC		US\$ 855,335
Corrección de error:		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales reconocida en el 2010 pero imputable a años anteriores	1	<u>90,078</u>
Utilidad neta reportada según NEC, restablecida		945,413
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Efecto en el gasto de depreciación imputado al costo de ventas	2	136,448
Efecto en el gasto de depreciación imputado al gasto de administración	2	6,209
Efecto en impuesto a la renta diferido	3	<u>54,447</u>
Total ajustes por adopción de NIIF		<u>197,104</u>
Utilidad neta de la Compañía según NIIF		US\$ <u>1,142,517</u>

(e) Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía ha optado por el método indirecto para la presentación del estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo reportado al 31 de diciembre de 2010 bajo NEC y el que se muestra en los estados financieros adjuntos bajo NIIF presenta las siguientes diferencias por actividades:

		<u>Según NEC</u>	<u>Según NIIF</u>	<u>Diferencias</u>
Actividades de operación	US\$	898,510	548,616	349,894
Actividades de inversión		(220,371)	129,524	(349,895)
Actividades de financiamiento		<u>(383,498)</u>	<u>(383,499)</u>	1
	US\$	<u>294,641</u>	<u>294,641</u>	<u>-</u>

(24) **Hechos Posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 19 de abril de 2012 fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, fecha del estado de situación financiera pero antes del 19 de abril de 2012, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.