

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. (en adelante la Compañía) fue constituida en 1992 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, cambiando su domicilio en 2008 al cantón Crnel. Marcelino Maridueña.

Las operaciones de la Compañía corresponden a la producción de alcohol etílico extra nentro rectificado, fino, bióxido de carbono (líquido) y derivados. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente en el mercado ecuatoriano y al exterior. La materia prima (melaza y derivados) que la compañía utiliza en sus operaciones es provista casi en su totalidad por Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

La Compañía forma parte del Grupo Inversancarlos, grupo económico dedicado a la producción y venta de productos industriales y venta de otros servicios.

Su principal accionista es Inversancarlos S.A., una compañía ecuatoriana que posee el 100% de su capital social, por lo cual los estados financieros de SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. son consolidados por Inversancarlos S.A. El Grupo está integrado principalmente por Agrícola Talisman S.A. Agritalisa, Cartonera Nacional S.A., Papelera Nacional S.A., Doconsa S.A., Intercia S.A., Resinas de Ecuador S.A. Resinesa, Global Recycling Company Inc., GRC Recycling LLC, Ancelcorp S.A., Carbogas S.A., Distribuidora Cartonera Nacional S.A., Servituris S.A., Exporeciela S.A., Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda.; y liderado por su holding Inversancarlos S.A.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: el incremento en el precio del Bunker como consecuencia de la eliminación del subsidio por parte del gobierno y la disminución del precio de venta a Petroecuador producto de la fórmula de cálculo anterior que estuvo vigente hasta la finalización del contrato anterior en diciembre 2015 que contemplaba como una variable determinante, el precio del azúcar internacional NY11 impactando el precio de venta promedio de alcohol. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir en el proceso de mejoramiento de rendimiento en la conversión de melaza y jugo de caña en alcohol y la firma del nuevo contrato con Petroecuador a dos años plazo a un precio superior, amparado en el decreto ejecutivo 675 firmado el 13 de Mayo de 2015, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.2 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Representante Legal el 7 de abril del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de SODERAL, Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, desagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y las nuevas interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente cuentas por cobrar comerciales y deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible, efectivo mantenido en cuentas corrientes y de ahorros tanto en bancos locales y del exterior e inversiones de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4. Activos y pasivo financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de producto terminado en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado o utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- (ii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 40 días.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la adquisición de inventario de materia prima. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de sus cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Otras cuentas por cobrar

Representadas principalmente por anticipos a proveedores, préstamos a empleados que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas incluidos los costos relacionados con la importación de dichas materias primas en caso de aplicar, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo específico e incluyen todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, incluyendo impuestos no recuperables.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.7 Propiedades, planta y equipos

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades, planta y equipos es calculada linealmente con base en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipo son revisadas y ajustadas si es necesario a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	5 a 20
Maquinarias y equipos	3 y 19
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Muebles y equipos de oficina	10

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 se han activado costos financieros por US\$106,571 al proyecto de la nueva planta de alcohol anhído que se estima culminará en julio del 2016. Al 31 de diciembre del 2014, todos los proyectos de la empresa habían sido liquidados en plazos inferiores a un año, por lo que no se habían activado costos de intereses por endeudamiento hasta dicho año.

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

(a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias exigen el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Las referidas normas establecieron que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. En el año 2015 y 2014 la Compañía se acogió a la reinversión de utilidades, por lo que determinó el impuesto en base a dichas reglas.

(b) Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se registra en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

espera serán aplicables cuando el Impuesto a la renta diferido activo se realice o el Impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

2.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios corrientes

Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de productos vendidos, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.68% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

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

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

2.11 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercaderías en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. El ingreso se muestra neto de descuentos e impuestos sobre ventas.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos. La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato o acuerdo de venta; sin embargo, para ventas locales, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes. En el caso de exportaciones la transferencia ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto de embarque.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reserva

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.15 Resultados acumulados

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

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y generaron un saldo acreedor, sólo podrá 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. Durante el 2013 la totalidad del saldo de US\$1,460,880 fue utilizado para incrementar el capital.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis son las empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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.

Las políticas de administración de riesgos 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 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.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Riesgo de crédito

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

El importe de los activos financieros en el estado de situación financiera representa la máxima exposición al riesgo de crédito a esa fecha.

Cuentas por cobrar comerciales

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

Las políticas de administración de 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 potencial es analizado individualmente y se le asigna una calificación y un monto máximo a ser asegurable por parte de la compañía de seguros dentro del cual se requiere aprobaciones adicionales. En caso de que el límite de crédito solicitado sea superior al límite otorgado por la compañía de seguros, la Gerencia 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 no apruebe el límite de crédito solicitado, 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 y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ecuador	2,732,953	3,541,118
Colombia	2,460,750	3,205,489
otros países	-	29,717
	<u>5,193,703</u>	<u>6,776,324</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los clientes principales de la Compañía son seis compañías licoreras nacionales y extranjeras que registran el 66% o más de las ventas de la Compañía. Estos seis clientes principales registran US\$3,411,506 del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 (US\$2,150,297 en 2014).

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$3,089,655 al 31 de diciembre del 2015 (2014: US\$3,168,619), que representa su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos principalmente con bancos e instituciones financieras que están calificadas entre el rango AAA- y AAA según publicación de la Superintendencia de Bancos a junio del 2015.

b) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. 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.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	7,441,946	658,350	33,369
Cuentas por pagar comerciales	782,927	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,833,557	-	-

<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 3 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	2,870,291	1,802,604	39,066
Cuentas por pagar comerciales	1,117,737	-	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,387,744	-	-

c) 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.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda principalmente en las ventas denominadas en monedas distintas a la moneda funcional. La moneda en la que estas transacciones se denominan es principalmente el peso colombiano (COP). La Compañía no ha considerado tomar cobertura contra el riesgo de moneda.

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía registra activos financieros por aproximadamente 2,458,000 de pesos colombianos equivalentes a US\$780,400 (COP 2,710,000, en 2014). La tasa de cambio de cierre al 31 de diciembre del 2015 y 2014 del peso colombiano con relación al Dólar Estadounidense fue COP 3,149.47 por US\$1 y COP 1,401.24 por US\$1, respectivamente.

El fortalecimiento en un 10% del US\$ dólar contra el peso colombiano al 31 de diciembre del 2015 habría disminuido el patrimonio y los resultados en aproximadamente US\$71,000; este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio del peso colombiano que la Compañía considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa y supone que todas las otras variables, en particular la tasa de interés se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija.

A la fecha del estado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

	2015	%	2014	%
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:				
Pasivos financieros	<u>6,196,296</u>	8.50	<u>1,785,862</u>	7.58
		%		%
Instrumentos financieros a tasa de interés variable:				
Pasivos financieros	<u>1,750,543</u>	9.57	<u>2,559,295</u>	8.87

Análisis del valor razonable para instrumentos financieros a tasa de interés fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o patrimonio de la Compañía.

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para pasivos financieros a tasa de interés variable

Una variación de más/menos 100 puntos básicos en la tasa de interés final del período que se informa habría (disminuido) incrementado la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$61,030. Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4.2 Administración del riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos y obligaciones financieras corrientes y no corrientes", cuentas por pagar con comerciales y con compañías relacionada) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Préstamos y obligaciones financieras	7,853,691	4,345,457
Cuentas por pagar comerciales	772,323	1,073,252
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,833,557	1,387,744
Menos efectivo y equivalentes a efectivo	<u>(3,089,655)</u>	<u>(3,168,619)</u>
Deuda neta ajustada	8,369,916	3,637,834
Total patrimonio	<u>15,514,181</u>	<u>14,810,342</u>
Capital total	23,884,097	18,447,876
Ratio de apalancamiento	<u>35%</u>	<u>20%</u>

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,089,655</u>	-	<u>3,168,619</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	<u>4,582,850</u>	-	<u>6,388,075</u>	-
Total activos financieros	<u>7,672,505</u>	-	<u>9,556,694</u>	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	7,229,102	624,589	2,641,879	1,703,278
Cuentas por pagar comerciales	772,323	-	1,072,252	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	<u>2,833,557</u>	-	<u>1,387,744</u>	-
Total pasivos financieros	<u>10,834,982</u>	<u>624,589</u>	<u>5,101,875</u>	<u>1,703,278</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y las cuentas por cobrar y pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En lo que respecta a préstamos y obligaciones financieras, estas devengan intereses a tasas similares a las del mercado vigente al cierre del 2015 y 2014.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo con su naturaleza son los siguientes:

2015:

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Consumo de materias primas	10,989,723	-	-	10,989,723
Remuneraciones y beneficios a empleados	1,228,276	629,386	131,984	1,989,646
Participación a trabajadores en las utilidades	295,656	63,252	21,724	380,632
Bonificación empleados	77,942	78,333	21,080	177,355
Mantenimiento y reparaciones	1,137,441	97,026	-	1,234,467
Depreciaciones	1,358,765	64,337	-	1,423,102
Combustible	-	17,419	-	17,419
Seguros	-	30,215	39,543	69,758
Alimentación	-	17,015	3,502	20,517
Publicidad	-	-	28,710	28,710
Impuestos y contribuciones	-	316,221	5,100	321,321
Honorarios profesionales	-	149,771	223,080	372,851
Servicios básicos	931,759	49,149	-	980,908
Comisiones	-	-	228,905	228,905
Arrendas	-	-	248,602	248,602
Tasas y contribuciones	-	-	199,373	199,373
Provisión cuentas incobrables	-	230,000	-	230,000
Transporte pesado	-	-	204,303	204,303
Movilización y gastos de viaje	-	-	32,671	32,671
Otros gastos	103,806	435,987	32,742	572,535
	<u>16,123,368</u>	<u>2,178,111</u>	<u>1,421,319</u>	<u>19,722,798</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2014:

	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Consumo de materias primas	9,569,259	-	-	9,569,259
Remuneraciones y beneficios a empleados	1,158,473	702,503	107,649	1,968,625
Participación a trabajadores en las utilidades	382,037	81,746	28,552	492,335
Bonificación empleados	84,702	52,775	16,964	154,441
Mantenimiento y reparaciones	1,805,498	140,339	-	1,945,837
Depreciaciones	1,352,171	52,439	-	1,404,610
Combustible	14,287	13,559	-	27,846
Seguros	161,053	27,023	30,608	218,684
Alimentación	-	22,209	1,958	24,167
Publicidad	-	-	16,256	16,256
Impuestos y contribuciones	69,231	367,889	2,582	439,702
Honorarios profesionales	217,384	118,296	214,600	550,280
Servicios básicos	741,056	29,578	-	770,634
Comisiones	-	-	323,502	323,502
Arrendos	30,000	-	164,897	194,897
Tasas y contribuciones	-	-	158,613	158,613
Provisión cuentas incobrables	-	247,602	-	247,602
Transporte pesado	-	-	262,227	262,227
Movilización y gastos de viaje	-	-	27,232	27,232
Otros gastos	1,364,681	429,911	51,230	1,845,822
	<u>16,949,832</u>	<u>2,285,869</u>	<u>1,406,870</u>	<u>20,642,571</u>

7. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2015	2014
Ingresos financieros:		
Intereses ganados	<u>37,586</u>	<u>13,390</u>
	<u>37,586</u>	<u>13,390</u>
Gastos financieros:		
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	<u>334,270</u>	<u>550,454</u>
Diferencial cambiario	<u>274,691</u>	<u>441,233</u>
	<u>608,961</u>	<u>991,687</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Caja	2,000	6,753
Bancos (1)	2,587,655	951,333
Inversiones - Certificados de depósitos (2)	500,000	2,210,533
	<u>3,089,655</u>	<u>3,168,619</u>

- (1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales y del exterior. Todos los fondos son de libre disponibilidad y no están sujetos a ningún tipo de gravamen.
- (2) Al 2015 corresponde a un certificado de depósito colocado en el Banco Internacional S.A. a 30 días plazo contratado a una tasa de interés anual de 5.6%. Al 2014 corresponde a depósitos a no más de 63 días y tasas de interés entre el 2.5% al 5.2% anual.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2015	2014
Cientes locales	2,460,750	3,541,118
Cientes del exterior (1)	<u>2,732,953</u>	<u>3,235,206</u>
	5,193,703	6,776,324
Provisión por deterioro	<u>(610,853)</u>	<u>(388,249)</u>
	<u>4,582,850</u>	<u>6,388,075</u>

- (1) En el 2015 incluye Pesos Colombianos por aproximadamente 2,458,000 equivalentes a US\$780,400 y en el 2014: Pesos Colombianos por aproximadamente 2,710,000 equivalentes a US\$1,934,000.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La antigüedad de las cuentas y documentos por cobrar comerciales es la siguiente:

	2015		2014	
Cartera corriente	<u>2,784,394</u>	<u>53.6%</u>	<u>4,481,583</u>	<u>66.1%</u>
Vencidas				
De 1 a 30 días	804,257	15.5%	620,733	9.2%
31 a 90 días	366,299	7.1%	891,108	13.2%
91 a 180 días	309,028	6.0%	174,596	2.6%
180 a 360 días	542,585	10.4%	35,126	0.5%
Más de 360 días	<u>387,140</u>	<u>7.6%</u>	<u>573,178</u>	<u>8.6%</u>
	<u>2,409,309</u>	<u>46.4%</u>	<u>2,294,741</u>	<u>33.9%</u>
	<u>5,193,703</u>	<u>100%</u>	<u>6,776,324</u>	<u>100%</u>

El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	388,249	180,290
Incrementos	230,000	247,602
Castigos	<u>(7,396)</u>	<u>(39,643)</u>
Saldo final	<u>610,853</u>	<u>388,249</u>

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Producto terminado	1,803,453	915,204
Materias primas	1,090,391	383,996
Materiales y repuestos	1,391,471	1,013,262
Importaciones en tránsito	<u>41,028</u>	<u>261,725</u>
	<u>4,326,344</u>	<u>2,574,187</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene inventarios en garantía por préstamos con el Banco Internacional por un valor de US\$4,200,000, y US\$3,080,000 respectivamente.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles enseres y equipos de oficina	Vehículos	Obras en curso (1)	Total
Al 1 de enero del 2014							
Costo	255,000	3,472,860	13,922,242	515,211	178,144	334,046	18,677,503
Depreciación acumulada	-	(860,186)	(6,778,695)	(223,690)	(76,407)	-	(7,938,978)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	255,000	2,612,674	7,143,547	291,521	101,737	334,046	10,738,525
Movimientos 2014							
Adiciones	-	15,890	310,655	51,628	134,090	923,083	1,435,346
Transferencias	-	-	520,777	5,351	-	(526,128)	-
Depreciación	-	(166,126)	(1,123,617)	(82,104)	(32,763)	-	(1,404,610)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	255,000	2,462,438	6,851,362	266,396	203,064	731,001	10,769,261
Al 31 de diciembre del 2014							
Costo	255,000	3,486,750	14,753,674	572,190	312,234	731,001	20,112,849
Depreciación acumulada	-	(1,026,312)	(7,902,312)	(305,794)	(109,170)	-	(9,343,588)
Valor en libros	255,000	2,462,438	6,851,362	266,396	203,064	731,001	10,769,261
Movimientos 2015							
Adiciones	-	379,413	156,385	80,321	47,848	6,271,236	6,935,203
Transferencias	-	-	1,190,814	-	-	(1,190,814)	-
Ventas / bajas	-	-	(67,000)	(1,169)	(52,241)	-	(120,410)
Depreciación	-	(179,926)	(1,148,094)	(75,836)	(19,244)	-	(1,423,102)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	255,000	2,661,925	6,983,467	269,710	179,427	5,811,423	16,160,951
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	255,000	3,868,163	16,033,873	651,342	307,840	5,811,423	26,927,641
Depreciación acumulada	-	(1,206,238)	(9,050,406)	(381,631)	(128,413)	-	(10,766,690)
Valor en libros	255,000	2,661,925	6,983,467	269,711	179,427	5,811,423	16,160,951

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha entregado principalmente terrenos, maquinarias y equipos por aproximadamente US\$12,000,000 en garantía al Banco de Guayaquil por obligaciones contraídas (2014: US\$4,275,000).

- (1) La Compañía está adquiriendo una nueva planta de Alcohol Anhidro por un valor aproximado de US\$7,5 millones. (costos de adecuación estimados de US\$3,5 millones más costo de nueva planta según contratos US\$4 millones). Ver Nota 18. Se espera culminar el proyecto en julio del 2016.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>A corto plazo</u>				
Banco Internacional S.A.	7.70 - 9.12	7.70	2,000,000	-
Banco Pichincha	8.95	8.95	1,200,000	-
US Century Bank	3.39	-	840,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	8.50	7.58	<u>3,095,954</u>	<u>2,587,225</u>
			<u>7,135,954</u>	<u>2,587,225</u>
Intereses por pagar			<u>93,148</u>	<u>54,654</u>
			<u>7,229,102</u>	<u>2,641,879</u>
<u>A largo plazo</u>				
Banco de Guayaquil S.A.	8.50	7.58	<u>624,589</u>	<u>1,703,278</u>
			<u>7,853,691</u>	<u>4,345,157</u>

En el año 2015, la Compañía ha contratado préstamos por US\$5,040,000 para adecuaciones del proyecto "Nueva planta Alcohol Anhidro". Ver Nota 18.

Los préstamos están garantizados con prendas e hipotecas abiertas sobre inventarios, terrenos y maquinarias y equipos. Ver Notas 10 y 11.

Los vencimientos finales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo son como siguen:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016		1,038,474
2017	592,804	664,804
2018	<u>31,785</u>	
	<u>624,589</u>	<u>1,703,278</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Proveedores locales	560,233	182,552
Proveedores del exterior	212,090	889,700
	<u>772,323</u>	<u>1,072,252</u>

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos

	<u>Sociedad</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	2015	2014
Cuentas por pagar					
Carbogas S.A.		Ecuador	Alquiler de tanques	38,109	-
Sociedad Agrícola Industrial San Carlos S.A		Ecuador	Compra de materia prima	2,794,725	1,387,744
Servituris C.A.		Panamá	Compra de combustible	723	-
				<u>2,833,557</u>	<u>1,387,744</u>

Los saldos por pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(b) Transacciones -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Compra de Materia prima				
Carbogas S.A. (1)	Accionista común	Servicios de alquiler de tanques - Ases. Técnica	473,355	615,888
Compañía Nacional de Melaza	Accionista común	Servicio de almacenamiento de melaza	36,000	36,000
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A. (2)	Accionista común	Compra materia prima	2,772,434	3,972,713
Servituris C.A. (3)	Accionista común	Compra de combustible	10,020	12,324
			<u>3,291,809</u>	<u>4,636,925</u>
Dividendos declarados				
Inversancarlos S.A.	Accionista	Dividendos	<u>1,000,000</u>	<u>300,000</u>
Dividendos recibidos				
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Accionista común	Dividendos	288	408

(1) Servicios recibidos y compras varias incluye US\$473,000 (2014: US\$438,132) pagados a Carbogas S.A. (una operación conjunta de Inversancarlos S.A.) por servicio de alquiler de tanques para distribución del bióxido de carbono y de asesoría y gestión de comercio exterior.

(2) Las compras de materias primas y productos terminados incluyen principalmente compras de melaza y jugo de caña a Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A., una compañía relacionada a través de administración y accionistas comunes con Inversancarlos S.A.

Servicios recibidos y compras varias también incluye compra de vapor para calderos y varios trabajos recibidos de Sociedad Agrícola e industrial San Carlos por US\$254,137 (2014: US\$177,756).

(3) La Compañía compra combustible para los vehículos de planta a Servituris C.A., (una subsidiaria de Inversancarlos S.A. desde 2014). También recibe el servicio de almacenamiento de melaza de Compañía Nacional de Melazas Cía. Ltda. (una operación conjunta de Inversancarlos S.A., desde 2014).

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	332,060	299,811
Beneficios a corto plazo	235,802	179,591
Beneficios a largo plazo	52,865	109,465
	<u>620,727</u>	<u>588,867</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Impuesto a la renta corriente y diferido

La composición del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	518,953	680,736
Impuesto a la renta diferido	(65,875)	(64,113)
	<u>453,078</u>	<u>616,623</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

a) Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2015	2014
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	2,537,549	3,282,235
Menos - Participación trabajadores	<u>(380,632)</u>	<u>(492,335)</u>
	2,156,917	2,789,900
Más - Gastos no deducibles (1)	443,927	729,914
	<u>2,600,844</u>	<u>3,519,814</u>
Base imponible		
Impuesto a la renta 12% US\$532,320 (2014: US\$936,228)	63,878	112,347
Impuesto a la renta 22% US\$2,068,523 (2014: US\$2,583,586)	<u>455,075</u>	<u>568,389</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>518,953</u>	<u>680,736</u>

- (1) Corresponden principalmente: i) provisión de jubilación patronal de trabajadores menores a 10 años por US\$22,836 (2014: US\$27,505); iii) donaciones por US\$243,022 (2014: US\$329,072); y iv) provisión de deterioro de cuentas por cobrar comerciales US\$178,062 (2014: US\$179,838).

A continuación se incluye la composición del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	518,953	680,736
Anticipo mínimo pagado	(134,488)	(21,685)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	<u>(116,740)</u>	<u>(228,585)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>267,725</u>	<u>430,466</u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento del impuesto a la renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	Por Inventario	Por cuentas por cobrar comerciales	Por propiedades, maquinarias y vehículos	Por jubilación patronal	Total
Impuestos diferidos activos y pasivos:					
Al 1 de enero del 2014	(1,288)	(23,249)	(2,240)	31,007	4,230
Movimiento del año	(333)	8,397	49,998	6,051	64,113
Al 31 de diciembre del 2014	(1,621)	(14,852)	47,758	37,058	68,343
Movimiento del año	-	60,852	-	5,024	65,875
Al 31 de diciembre del 2015	(1,621)	46,000	47,758	42,082	134,218

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

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuestos	2,156,917	2,789,900
Impuesto a la tasa vigente 22%	474,521	613,778
Efecto por reinversión	(53,232)	(93,623)
Más - Efecto de gastos no deducibles que se revertirá en el efectivo	31,789	96,468
	453,078	616,623
Tasa efectiva	21%	22%

b) Impuestos por recuperar

	2015	2014
IVA crédito tributario (1)	734,765	700,554
Retenciones de IVA	228,405	-
	963,170	700,554

- (1) Crédito fiscal por compra de materia prima que la Compañía puede realizar el respectivo trámite de devolución. Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía tiene ingresadas solicitudes de devolución por los meses de mayo y julio a septiembre del año 2015 por un monto total de US\$248,000.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

c) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización.

d) Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de Operaciones con partes relacionadas, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por US\$15,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia. En la resolución NAC-DGERCGC15-00000455 emitida el 27 de mayo del 2015 por la Administración Tributaria, se definen las operaciones no contempladas para efectos de calcular el monto acumulado referido para la presentación tanto del anexo como del informe. Así como la definición de las operaciones de ingreso, egreso, activo y pasivos para su debida presentación. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC.

La Administración ha realizado, con el apoyo de sus asesores tributarios, realizó un diagnóstico y cálculos preliminares sobre la incidencia de la referida norma y considera que ésta no tendrá un impacto significativo en la determinación del resultado de la Compañía.

16. BENEFICIOS SOCIALES

Beneficios corrientes

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	492,335	158,962	157,812	106,088	650,147	265,050
Incrementos	380,632	492,335	2,106,758	1,641,802	2,487,390	2,134,137
Pagos	(492,335)	(158,962)	(2,133,199)	(1,590,078)	(2,625,534)	(1,749,040)
Saldo al final	<u>380,632</u>	<u>492,335</u>	<u>131,371</u>	<u>157,812</u>	<u>512,003</u>	<u>650,147</u>

(1) Ver Nota 6.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Beneficios no corrientes

Composición:

	2015	2014
Jubilación	931,169	812,374
Desahucio	<u>374,352</u>	<u>314,961</u>
	<u><u>1,305,521</u></u>	<u><u>1,127,335</u></u>

Los principales supuestos actnariales usados fueron los siguientes:

Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Tasa de incremento salarial	5,67%	5,67%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	11,80%	11,80%

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	812,374	625,265	314,961	212,769	1,127,335	838,034
Costo por servicios actuales	105,524	155,590	51,235	106,755	156,759	262,345
Costos por intereses y otros	35,983	31,519	14,481	12,260	50,464	43,779
Liquidaciones anticipadas por salidas	(22,712)	-	(6,325)	-	(29,037)	-
Beneficios pagados	-	-	-	(16,823)	-	(16,823)
Al 31 de diciembre	<u><u>931,169</u></u>	<u><u>812,374</u></u>	<u><u>374,352</u></u>	<u><u>314,961</u></u>	<u><u>1,305,521</u></u>	<u><u>1,127,335</u></u>

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios	105,524	155,590	51,235	106,755	156,759	262,345
Costos por intereses y otros	35,983	31,519	14,481	12,260	50,464	43,779
Liquidaciones anticipadas por salidas	(22,712)	-	(6,325)	-	(29,037)	-
Al 31 de diciembre	<u>118,795</u>	<u>187,109</u>	<u>59,391</u>	<u>119,015</u>	<u>178,186</u>	<u>306,124</u>

17. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas por 13,175,501 (2014: 12,181,698 acciones) con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle de accionistas es el siguiente:

	2015		2014	
	%	US\$	%	US\$
Inversancarlos S.A.	99.99%	13,175,500	99.99%	12,181,697
Gestroquill S.A.	0.01%	1	0.01%	1
	<u>100%</u>	<u>13,175,501</u>	<u>100%</u>	<u>12,181,698</u>

Dividendos

Durante el año 2015 la Compañía distribuyó y pagó dividendos por US\$1,000,000, en el año 2014 distribuyó y pago dividendos por US\$300,000.

18. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

COMPROMISOS

Contrato de aprovisionamiento de Etanol

En marzo de 2014, la Compañía y EP Petroecuador firmaron un acuerdo de abastecimiento de 9,530,000 litros de etanol anhidro grade carburante para el plan piloto de elaboración de gasolina con etanol por un valor de US\$7,460,084 por un periodo de 2 años. Por tratarse de un producto cuyo precio está regulado por el Decreto Ejecutivo No. 971 del 19 de diciembre de 2011 no existe reajuste de precios; lo que significa que la fórmula para determinar el precio de venta al público no será modificada, dicha fórmula fue establecida por la Presidencia de la República en función del precio internacional del azúcar considerando

SODERAL, SOCIEDAD DE DESTILACIÓN DE ALCOHOLES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

el promedio de las cotizaciones publicadas en la bolsa de Nueva York. La Compañía constituyó una garantía bancaria emitida por un banco local a favor de EP Petroecuador por un monto de US\$373,004, equivalente al 5% del valor total del contrato. A la fecha de emisión de los estados financieros, el producto ha sido entregado en un 100% y el acta de finiquito de este contrato ha sido firmada el 21 de marzo del 2016.

Contrato de aprovisionamiento de Etanol (nuevo contrato)

En enero del 2016, la Compañía y EP Petroecuador firmaron un acuerdo de abastecimiento de 15,9680,000 litros de etanol anhidro grade carburante para el plan piloto de elaboración de gasolina con etanol por un valor de US\$13,058,848 por un plazo de 730 días. Al ser este un producto de precio regulado por el Decreto Ejecutivo No. 675 del 13 de mayo del 2015. Los precios del año 2016 serán fijos en US\$0,7578 por litro, ajustandose por inflación para el año 2017 conforme la inflación determinada y reportada por el INEC para el año 2016. La Compañía constituyó una garantía bancaria emitida por un banco local a favor de EP Petroecuador por un monto de US\$652,924, equivalente al 5% del valor total del contrato. A la fecha de emisión de los estados financieros, el producto ha sido entregado en las condiciones pactadas.

Contratos de construcción (nueva planta de alcohol anhidro)

En junio del 2015 se suscribieron dos contratos con la empresa Italiana MDT S.r.L uno por servicios técnicos y especializados para el diseño integral de una planta de producción de alcohol crudo y deshidratado por EUR249,000 y otro para la construcción e implantación de la planta de producción de alcohol crudo y deshidratado por EUR2,319,000. A la fecha de emisión de los estados financieros se había cancelado la totalidad del primer contrato y del segundo queda un saldo de EUR231,900 que será cancelado en las condiciones pactadas.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.