FERREMUNDO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 18 de marzo de 2002 e inscrita en el registro mercantil el 19 de junio de 2002 como COMPAÑÍA FERREMUNDO CIA. LTDA., en diciembre del 2003, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el cambio de Compañía Limitada a Sociedad Anónima, inscribiéndose dicho cambio en el registro mercantil el 6 de febrero de 2004. En septiembre de 2011, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, aprobó el cambio de razón social de COMPAÑÍA FERREMUNDO S.A. a FERREMUNDO S.A. inscribiéndose dicho cambio en el registro mercantil el 28 de septiembre del 2011.

La actividad principal de la compañía es la comercialización al por mayor y por menor de artículos de ferretería, electricidad e iluminación, acabados para la construcción, llantas, electrodomésticos y artefactos del hogar en el mercado local a través de sus almacenes ubicados en Guayaquil, Machala y sus bodegas instaladas en Pascuales, Quito. Su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Guayaquil, en el Km. 16.5 de la vía Daule.

En agosto 26 del 2019, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de FERREMUNDO S.A., con la compañía relacionada BODEQUIL S.A.

El 27 de septiembre del 2019, en cumplimiento de lo ordenado en la Resolución No SCVS-INC-DNASD-SAS-2019-00006958, dictada el 26 de agosto del 2019, quedó inscrita la escritura pública junto con la resolución antes mencionada, la misma que contiene la Disolución Anticipada y Cancelación de Inscripción de la Compañía BODEQUIL S.A. que por Fusión por Absorción hace la compañía FERREMUNDO S.A., de la compañía antes mencionada. Como consecuencia de la fusión por absorción los activos y pasivos de FERREMUNDO S.A., se incrementaron en US\$2,210,732, US\$1,240,188 respectivamente y el patrimonio en US\$970,544.

Al 31 de diciembre del 2019, la compañía mantiene vigente las siguientes emisiones de obligaciones:

<u>Emisión de obligación</u>	<u>Fecha</u>	<u>Valor</u>	<u>Resolución SCVS</u>
Cuarta emisión	Diciembre 27, 2018	9,000,000	SCVS-INMV-DNAR-2019-00008412
Tercera emisión	Enero 23, 2018	8,000,000	SCVS.INMV.DANR.17.0001984
Segunda emisión	Noviembre 7, 2014	8,000,000	SC.1MV.DJMV.DAYR.G.11.0007434

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Administración de la compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros separados, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

2.2 Moneda Funcional.- La moneda funcional de la compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en la República del Ecuador.

2.3 Bases de preparación.- Los estados financieros separados, han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto las obligaciones post-empleo que son valorizadas con base a métodos actuariales, a partir de los registros contables mantenidos por la Compañía.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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

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

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

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

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

2.4 Activos financieros.- Los activos financieros se clasifican en efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

2.4.1 Efectivo y equivalente de efectivo.- Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4.2 Cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos y un análisis de la probabilidad de recuperación.

2.4.3 Baja en cuenta de los activos financieros.- La compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.5 Inventarios.- Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 Propiedades, planta y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento.- Se miden inicialmente al costo de adquisición.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Para aquellos activos valuados bajo el modelo del costo, después del reconocimiento inicial, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos, se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos rubros de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, los rubros objetos de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en un período promedio entre la actual hasta la siguiente reparación.

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

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

Propiedades, planta y equipos Vida útil (en años)

Edificios	20
Maquinaria y equipos	10
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

2.7 Activos intangibles.- Corresponde a: paquetes informáticos (Software) y licencias con duración superior a un año, que se encuentran registrados al costo de adquisición. Poseen una vida útil definida y se llevan al costo menos la amortización y/o deterioro del valor acumulado.

2.8 Inversiones en subsidiarias. – La compañía mide sus inversiones en asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.

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

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

2.9.1 Préstamos. - Representa pasivo financiero con entidad financiera, que se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; subsecuentemente se los mide y registra en su totalidad al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Estos préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, y que se clasifica como pasivo no corriente.

2.9.2 Cuentas por pagar. - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos pasivos financieros son registrados a su valor razonable.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo

cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

2.9.3 Baja en cuenta de los pasivos.- Se da únicamente cuando si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones, ya sea por préstamos y/o cuentas por pagar.

2.10 Provisiones.- Son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a trabajadores

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

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

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

2.11.2 Participación de trabajadores.- La Compañía, reconoce en sus estados financieros separados un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.12 Impuestos.- El gasto por impuesto a la renta representa a la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

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

2.12.2 Impuestos diferidos.- Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

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

2.13 Reconocimiento de ingresos.- Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la compañía pueda otorgar. La administración de la Compañía considera que este método de estimación es una medida adecuada del avance hacia la satisfacción completa de estas obligaciones de desempeño según la NIIF 15.

Para reconocer los ingresos de una transacción, se debe considerar los siguientes 5 pasos:

Paso 1, identificar el contrato

Paso 2, identificar las obligaciones de desempeño separadas

Paso 3, determinar el precio de la transacción

Paso 4, distribuir el precio de transacción a obligaciones de desempeño separadas

Paso 5, reconocer los ingresos cuando (o medida que) se satisface cada obligación de desempeño.

Los ingresos provenientes de la venta de bienes tales como artículos de ferretería, iluminación y electricidad se reconocen considerando el grado de terminación de la venta de dichos productos al final del período sobre el que se informa.

2.14 Costos y Gastos.- Los costos y gastos son reconocidos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha que sea efectuados el pago.

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

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

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>
Modificaciones a la NIIF 3	Definición de un negocio
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad
Marco Conceptual	Modificaciones a referencias en el Marco Conceptual en las Normas NIIF

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

Modificaciones a la NIIF 3 Definición de un negocio

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Se proporciona guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustancial ha sido adquirido.

Las modificaciones introducen una prueba opcional de concentración para simplificar la evaluación para identificar si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio. De acuerdo con esta prueba opcional, una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer período de reporte comenzado en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la NIC 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las NIIF. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad que influye a los usuarios se ha cambiado de "podría influir" a "podría esperarse razonablemente que influya".

La definición de materialidad en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para períodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Modificaciones a referencias al Marco Conceptual de las NIIF

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIF. El documento contiene modificaciones para las NIIF 2, NIIF 3, NIIF 6, NIIF 14, NIC 1, NIC 8, NIC 34, NIC 37, NIC 38, CINIIF 12, CINIIF 19, CINIIF 20, CINIIF 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASB adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

3.4 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.

3.5 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 21, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 21 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

3.6 Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	5,099	36,436
Bancos (1)	1,469,736	1,274,749
Inversiones		2,000,000
Notas de crédito desmaterializada		<u>521,695</u>
Total	<u>1,474,835</u>	<u>3,832,880</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019, representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Comerciales:</u>		
Clientes (1)	17,755,366	13,862,032
Provisión para cuentas incobrables	<u>(802,333)</u>	<u>(807,068)</u>
Subtotal	<u>16,953,033</u>	<u>13,054,964</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Relacionadas, nota 20	13,011,135	11,528,235
Anticipos a proveedores (2)	1,494,390	2,704,453
Empleados	62,935	69,135
Otras	<u>160,589</u>	<u>963,326</u>
Subtotal	<u>14,729,049</u>	<u>15,265,149</u>
Total	<u>31,682,082</u>	<u>28,320,113</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

(1) Representan importes pendientes de cobro por venta de bienes por la Compañía, los cuales tienen vencimientos hasta 90 días y no generan intereses.

- (2) Representan valores entregados a proveedores locales por US\$341,157 y proveedores del exterior por US\$1,153,233 por compra de inventarios los cuales serán liquidados cuando los bienes adquiridos son recibidos.

Un detalle de la antigüedad de cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	14,811,517	10,522,496
Vencido (en días)		
1 - 30	2,094,830	2,819,807
31 - 90	623,052	202,845
91 en adelante	<u>225,967</u>	<u>316,884</u>
Total	<u>17,755,366</u>	<u>13,862,032</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Producto terminado (1)	13,509,827	15,385,809
En tránsito (2)	9,362,738	4,502,783
Materia prima	561,792	50,356
Baja de inventario	(96,278)	(96,278)
Otros	<u>8,962</u>	<u>12,762</u>
Total	<u>23,347,041</u>	<u>19,855,432</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- (1) Producto terminado, representa saldos de inventarios de equipos de ferretería, electrodomésticos y otros debidamente organizados en las bodegas de Guayaquil por US\$13,072,620, Machala por US\$280,730, Quito por US\$156,477.
- (2) En tránsito incluye principalmente compras realizada a Comercializadora NINGBO MINMETALS MACHINERY IMP. & EXP. CORP. por US\$853,541, INDUSTRIAL CONNECTIONS & SOLUTIONS LLC por US\$608,383, FABRICA NACIONAL DE LIJAS por US\$252,875 y COMERCIALIZADORA CENTROAMERICANA GL S.A. BTICINO por US\$245,831.

7. IMPUESTOS

7.1 Activos del año corriente.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario IR	605,074	607,298
ISD	123,722	214,437
Crédito tributario IVA	<u>117,948</u>	<u>116,066</u>
Total	<u>846,744</u>	<u>937,801</u>

7.2 Pasivos del año corriente.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
ISD	<u>573,062</u>	<u>555,816</u>

7.3 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente. - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>3,184,482</u>	<u>2,483,068</u>
<i><u>Partidas conciliatorias:</u></i>		
Otras rentas	(52,816)	51,946
Gastos no deducibles	<u>293,380</u>	<u>652,628</u>
Base imponible	3,425,046	3,187,642
Tasa de Impuesto	25%	25%
Impuesto a la renta causado y reconocido en los resultados (1)	<u>856,262</u>	<u>796,911</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 28% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede el 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 28%.

7.4. Precios de Transferencia:

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, con base en el cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	8,058,243	4,506,529
Depreciación acumulada	<u>(2,883,827)</u>	<u>(1,834,526)</u>
Total	<u>5,174,416</u>	<u>2,672,003</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno	129,014	
Edificio	2,594,433	
Maquinarias y equipos	1,451,672	1,508,369
Construcciones en curso	244,852	438,468
Muebles y enseres	308,188	355,655
Vehículos	331,291	320,197
Equipos de computación	61,048	49,314
Instalaciones	<u>53,918</u>	
Total	<u>5,174,416</u>	<u>2,672,003</u>

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

	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Muebles y equipos</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>									
DICIEMBRE 31, 2018				2,209,755	438,468	846,408	835,093	176,805	4,506,529
Adquisiciones		768,306	53,918	164,914	359,958	15,152	145,312	41,223	1,548,783
Fusión por absorción (1)	129,014	2,547,764							2,676,778
Reclasificaciones					(13,508)	13,508			
Ventas				(548)	(540,066)		(133,233)		(673,847)
DICIEMBRE 31, 2019	<u>129,014</u>	<u>3,316,070</u>	<u>53,918</u>	<u>2,374,121</u>	<u>244,852</u>	<u>875,068</u>	<u>847,172</u>	<u>218,028</u>	<u>8,058,243</u>
<i>Depreciación:</i>									
DICIEMBRE 31, 2018				(701,386)		(490,753)	(514,896)	(127,491)	(1,834,526)
Depreciación		(10,430)		(221,269)		(76,127)	(125,609)	(29,489)	(462,924)
Fusión por absorción (1)		(711,207)							(711,207)
Venta				206			124,624		124,830
DICIEMBRE 31, 2019		<u>(721,637)</u>		<u>(922,449)</u>		<u>(566,880)</u>	<u>(515,881)</u>	<u>(156,980)</u>	<u>(2,883,827)</u>

(1) En agosto 26 del 2019, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de FERREMUNDO S.A., con la compañía relacionada BODEQUIL S.A. Como consecuencia de la fusión, los terrenos y edificios de FERREMUNDO S.A. se incrementaron en US\$2,332,914.

9. INTANGIBLES

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Proyectos:</i>		
Perfiles	521,173	665,532
AX Dynamics	407,981	407,981
Tecnicentro de Durán	374,334	
Tecnicentro Av. Américas	143,674	237,259
Proyecto perimetral	93,585	
Detección de incendios		90,909
Proyectos paneles	89,247	
Licencias	83,035	
Red hidráulica	81,417	81,417
Sistema Software	80,678	80,299
Planta de Zinc – Producción	55,112	
Circuito Cerrado	48,909	
Cajetines eléctricos	42,000	
Infraestructura tecnológica	41,298	41,298
Otros	<u>95,492</u>	<u>72,176</u>
Subtotal	2,157,935	1,676,871
Amortización acumulada	<u>(1,013,033)</u>	<u>(578,078)</u>
Total	<u>1,144,902</u>	<u>1,098,793</u>

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2019, incluye principalmente a propiedades, planta y equipos, para garantizar los derechos fiduciarios de la deuda entre relacionadas, la Compañía CONEX S.A. entregó en garantía un terreno ubicado en la isla Mocolí, jurisdicción de la parroquia Tarifa, cantón Samborondon en la provincia del guayas y un departamento en el piso 3 del edificio "Quo Luxury Apartments" ubicado en la provincia del Guayas US\$306,683, para lo cual se creó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía "Fideicomiso Mercantil Conex".

El Fideicomiso Mercantil Conex, se constituyó mediante escritura pública otorgada con fecha 27 de febrero del 2018, ante la Ab. Amelia Dito Mendoza, Notario Decima Septima del Cantón Guayaquil, compareciendo por una parte la Compañía Conex S.A. en calidad de Constituyente, los obligacionistas representados por la compañía ZION Administradora de fondos y fideicomiso en base de administrador.

El Fideicomiso Mercantil Conex, tiene por objeto que los bienes entregados, sirvan como medio de garantía del pago íntegro y oportuno de las obligaciones que la constituyente contrae a favor de los obligacionistas en virtud de las cuentas por pagar entre relacionadas, cuando la constituyente no haya pagado las obligaciones, o no haya provisto al Agente pagador de los recursos necesarios y suficientes para realizar el pago de las obligaciones según corresponda.

La constituyente transfirió a la constitución del Fideicomiso, sin reserva ni limitación alguna, y éste así lo aceptó el derecho de dominio y la posesión material que tiene y ejerce sobre los bienes.

Estado de obligaciones garantizadas.

A la fecha de corte de la presente rendición de cuentas, no han tenido notificaciones de incumplimiento de las obligaciones garantizadas.

11. PRÉSTAMO

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizado – al costo amortizado</i>		
Préstamo bancario (1)	4,100,000	222,814
Intereses por pagar	<u>71,126</u>	<u>554</u>
Total	<u>4,171,126</u>	<u>223,368</u>

(1) **Préstamo bancario.** – Préstamo con el banco internacional con vencimiento hasta enero del 2020 y con un interés anual del 8.95%.

12. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores (1)	17,919,849	11,990,438
Relacionadas, nota 20	3,792,991	5,006,471
Anticipo de clientes	9,071	7,700
Otros	<u>315,931</u>	<u>540,534</u>
Total	<u>22,037,842</u>	<u>17,545,143</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019, incluye principalmente a NT MEXICO, S. DE R.L. DE C.V. por US\$1,588,573, ACLARA METERS LLC por US\$1,403,565, STEEL INTERNATIONAL TRADER LLC por US\$1,179,786 y SAMSUNG C&T AMERICA, INC. por US\$1,127,952, las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta 90 días.

Clasificación:

Corriente	22,037,842	15,739,294
No corriente	<u> </u>	<u>1,805,849</u>
Total	<u>22,037,842</u>	<u>17,545,143</u>

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación trabajadores	561,611	445,939
Beneficios sociales	302,536	265,351
IESS por pagar	<u>109,820</u>	<u>94,482</u>
Total	<u>973,967</u>	<u>805,772</u>

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Emisión de obligaciones:</u></i>		
En diciembre del 2019, la compañía realizó la cuarta emisión de obligaciones con garantía general, por un monto de US\$9,000,000 a una tasa de interés anual del 8% con un plazo de 2,520 días. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente	7,392,857	8,678,571
En julio del 2018, la compañía realizó la tercera emisión de obligaciones con garantía general, por un monto de US\$8,000,000 a una tasa de interés anual del 8% con un plazo de 2,520 días. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente	4,339,286	5,803,571
En noviembre del 2015, la compañía realizó la segunda emisión de obligaciones con garantía general, por un monto de US\$8,000,000 a una tasa de interés anual del 8% con un plazo de 1,800 días. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente	<u>1,200,000</u>	<u>2,800,000</u>
Subtotal	12,932,143	17,282,142
Intereses por Emisión de Obligaciones	<u>108,769</u>	<u>219,835</u>
Total	<u>13,040,912</u>	<u>17,501,977</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	4,058,769	2,196,620
No corriente	<u>8,982,143</u>	<u>15,305,357</u>
Total	<u>13,040,912</u>	<u>17,501,977</u>

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	350,346	295,441
Desahucio	<u>162,285</u>	<u>161,668</u>
Total	<u>512,631</u>	<u>457,109</u>

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS. Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	295,441	235,670
Costo laboral por servicios actuales	43,993	47,901
Costo financiero	<u>10,912</u>	<u>11,870</u>
Saldo al final del año	<u>350,346</u>	<u>295,441</u>

Desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Universidad entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	161,668	126,979
Costo laboral por servicios actuales	13,052	28,193
Costo financiero	5,987	6,496
Provisión actuarial por trabajadores salidos	<u>(18,422)</u>	<u> </u>
Saldo al final del año	<u>162,285</u>	<u>161,668</u>

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos

beneficios. Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. Un detalle es como sigue:

Tasa	%
Descuento	8.21
Incremento salarial	3.91
Mortalidad	TM IESS 2002

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social.- Al 31 de diciembre del 2019, el capital social representa 2,075,096 acciones de valor nominal unitario de US\$1,00

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Vejar Beltran Jaime Edmundo	Ecuatoriana	1,900,000	91%
Vejar Aguirre Jaime Aaron	Ecuatoriana	100,000	5%
Lonely Planet Investment Corp	Belice	75,095	3%
COBRITSA S.A.	Ecuatoriana	<u>1</u>	<u>1%</u>
TOTAL		<u>2,075,096</u>	<u>100%</u>

16.2 Reserva legal.- La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.3 Resultados acumulados.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	18,249,122	17,490,075
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF	(529,033)	(529,033)
Utilidad del ejercicio	2,328,220	1,729,237
Resultados acumulados por fusión	843,726	
Superávit por revaluación por fusión	343,864	
Otros resultados integrales	<u>4,528</u>	<u>4,528</u>
Total	<u>21,240,427</u>	<u>18,694,807</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.- Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores.- Los saldos acreedores de las reservas de capital y por revaluación de propiedades, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

Otro resultado integral.- Representa las ganancias y/o pérdidas que surgen por la medición al valor razonable de ciertos rubros de propiedades, nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos, y otros activos mantenidos para la venta revalorizados. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

16.4 Utilidad básica por acción. -

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades del año – atribuible a los accionistas	2,328,220	1,733,765
Números de acciones	<u>2,075,096</u>	<u>2,000,000</u>
Total	<u>1.12</u>	<u>0.87</u>

17. INGRESOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Ventas de bienes	120,873,072	111,952,589
Otros ingresos	1,765,605	2,138,898
Descuentos	<u>(43,121,453)</u>	<u>(37,982,235)</u>
Total	<u>79,517,224</u>	<u>76,109,252</u>

18. COSTOS DE VENTA

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Guayaquil	26,300,662	25,774,975
Quito	18,786,187	17,433,049
Machala	<u>17,533,774</u>	<u>16,910,196</u>
Total	<u>62,620,623</u>	<u>60,118,220</u>

19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos, beneficios y demás remuneraciones	6,216,851	6,304,599
Transporte y combustible	1,012,194	810,583
Honorarios profesionales	983,523	974,075
Mantenimiento y reparaciones	763,698	707,502
Impuestos, tasas y demás contribuciones	542,599	484,964
Amortización	291,345	413,124
Depreciación	283,653	269,374
Promoción y publicidad	251,156	219,412
Servicios básicos	209,577	204,749
Suministros y materiales	196,169	197,570
Seguros	141,828	
Gastos de viajes	127,443	152,558
Baja de cartera	81,743	
Baja de inventario	68,363	300,975
Otros	<u>940,065</u>	<u>829,425</u>
Total	<u>12,110,207</u>	<u>11,868,910</u>

20. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Cuentas por cobrar relacionadas:</u></i>		
Avanplus S.A.	8,124,800	7,455,742
Conex S.A.	3,087,474	1,716,201
Brefer S.A.	536,160	701,888
Recanplus Cia. Ltda.	429,038	393,014
Grifec Griferías del Ecuador	392,651	224,718
Julmaro S.A.	188,894	195,868
Bodequil S.A.		574,941
Otros	<u>252,118</u>	<u>265,863</u>
TOTAL	<u>13,011,135</u>	<u>11,528,235</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar relacionadas:</i>		
Mundoferretero S.A.	2,821,497	2,054,056
Avanplus S.A.	408,401	
Dostersa	396,129	391,209
Blakesley Overseas INC		1,805,848
Julmaro S.A.		505,630
Otros	<u>166,964</u>	<u>249,728</u>
TOTAL	<u>3,792,991</u>	<u>5,006,471</u>
<i>Alquiler Operativo:</i>		
Avanplus S.A.	233,280	233,280
Raminopar S.A.	<u>12,500</u>	<u> </u>
TOTAL	<u>245,780</u>	<u>233,280</u>

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

21.1.1 Riesgo en las Tasas de Interés.- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamo a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo préstamos a tasa fija.

21.1.2 Riesgo de Crédito.- El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado.

21.1.3 Riesgo de Liquidez.- La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia

pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

21.2 Categorías de instrumentos financieros. - El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado por la Compañía son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y equivalente de efectivo, nota 4	1,474,835	3,832,880
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>31,682,082</u>	<u>28,320,113</u>
Total	<u>33,156,917</u>	<u>32,152,993</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Emisión de obligaciones, nota 14	13,040,912	17,501,977
Cuentas por pagar, nota 12	22,037,842	17,545,142
Préstamos, nota 9	<u>4,171,126</u>	<u>223,368</u>
Total	<u>39,249,880</u>	<u>35,270,487</u>

21.3 Valor razonable de los instrumentos financieros.- La Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros separados se aproximan a su valor razonable.

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

Entre el 31 de diciembre del 2019, y la fecha de emisión de los estados financieros separados adjuntos febrero 12 del 2020, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.