

EDESA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2013**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado (no consolidado) de situación financiera	3
Estado (no consolidado) de resultado integral	4
Estado (no consolidado) de cambios en el patrimonio	5
Estado (no consolidado) de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros (no consolidados)	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CNIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas y Junta de Directores de
Edesa S.A.

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Edesa S.A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad por acciones de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Cada una de las firmas miembro es propietaria de la deloitte, deloitte.com y de la marca deloitte.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Edesa S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 10, Edesa S.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche

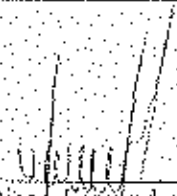
Quito, Marzo 18, 2014
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22256

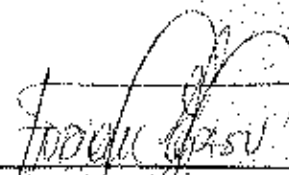
EDESA S.A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

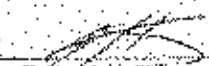
ACTIVOS	Notas	Diciembre 31,	
		2013	2012
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,383,892	2,019,839
Otros activos financieros	5	1,137,408	1,031,822
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	17,049,851	18,406,770
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	4,030,106	4,914,856
Inventarios	7	18,655,198	13,837,587
Activos por impuestos corrientes	13	1,991,906	2,849,258
Otros activos		12,813	179,945
Activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>141,760</u>	<u>250,100</u>
Total activos corrientes		<u>44,402,934</u>	<u>43,490,177</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	25	672,453	672,453
Propiedades, planta y equipo	8	24,121,552	24,156,012
Activos intangibles	9	187,519	375,037
Inversiones en acciones	10	13,628,591	10,871,089
Otros activos financieros	5	276,768	253,478
Otros activos		<u>438,508</u>	<u>233,238</u>
Total activos no corrientes		<u>39,325,391</u>	<u>36,561,307</u>
TOTAL		<u>83,728,325</u>	<u>80,051,484</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Diego Fernández-Salvador
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31,	
		2013	2012
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	11	12,951,321	13,088,037
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	6,369,004	6,098,451
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	25	857,151	2,510,979
Pasivos por impuestos corrientes	13	193,584	207,190
Obligaciones acumuladas	15	1,159,933	897,835
Total pasivos corrientes		<u>21,530,993</u>	<u>22,802,492</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos y obligaciones financieras	11	21,701,930	18,930,682
Obligaciones por beneficios definidos	16	3,959,396	3,387,667
Provisiones fiscales	17	952,484	916,317
Pasivos por impuestos diferidos	13	1,007,513	1,060,466
Total pasivos no corrientes		<u>27,621,323</u>	<u>24,295,132</u>
Total pasivos		<u>49,152,316</u>	<u>47,097,624</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	19	19,080,000	19,080,000
Reserva legal		533,427	352,230
Utilidades retenidas		14,962,582	13,521,630
Total patrimonio		<u>34,576,009</u>	<u>32,953,860</u>
TOTAL		<u>83,728,325</u>	<u>80,051,484</u>

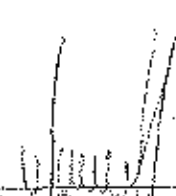
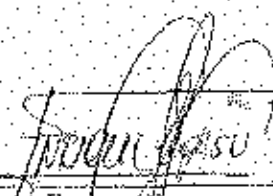
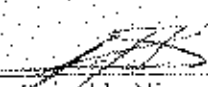

 Enrique Vargas
 Gerente Financiero


 Remaldo Nlama
 Contador General

EDESA S.A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS	20, 21	61,922,411	60,893,918
COSTO DE VENTAS	22	<u>47,129,355</u>	<u>47,021,571</u>
MARGEN BRUTO		14,793,056	13,872,347
Ingresos financieros		120,250	127,988
Gastos de ventas	22	(5,809,710)	(5,135,344)
Gastos de administración	22	(3,496,084)	(3,630,546)
Costos financieros	23	(3,198,341)	(2,670,450)
Otros gastos, neto	22	<u>(152,825)</u>	<u>(255,031)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,256,346</u>	<u>2,308,964</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	13		
Corriente		687,150	581,965
Diferido		<u>(52,953)</u>	<u>(84,968)</u>
Total		<u>634,197</u>	<u>496,997</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,622,149</u>	<u>1,811,967</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (cada acción es de US\$100)	24	<u>8.50</u>	<u>9.50</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Diego Fernández-Salvador
Presidente Ejecutivo
Enrique Egas
Gerente Financiero
Reinaldo Níama
Contador General

EDESA S.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas ... (en U.S. dólares) ...	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	19,080,000	192,238	11,869,655	31,141,893
Utilidad del año			1,811,967	1,811,967
Transferencia		159,992	(159,992)	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	19,080,000	352,230	13,521,630	32,953,860
Utilidad del año			1,622,149	1,622,149
Transferencia		181,197	(181,197)	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	19,080,000	533,427	14,962,582	34,576,009

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

Diego Fernández Salvador
Presidente Ejecutivo

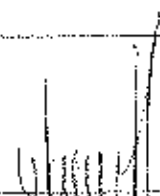
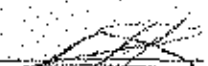
Enrique Ugas
Gerente Financiero

Reinaldo Nájera
Comandor General

EDESA S.A.**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y de compañías relacionadas	62,916,167	58,925,066
Pagado a proveedores y trabajadores	(57,214,317)	(52,907,205)
Intereses pagados	(3,025,866)	(2,480,815)
Intereses ganados	120,250	127,988
Impuesto a la renta, neto de recuperación	(557,692)	(788,416)
Otros gastos, neto	<u>(530,223)</u>	<u>(241,768)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,708,319</u>	<u>2,634,850</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,586,022)	(4,629,064)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo y activos mantenidos para la venta	234,250	
Recuperación (incremento) en otros activos financieros	(105,586)	973,734
Adquisición de inversiones en asociadas	<u>(2,757,502)</u>	<u>(10,310,813)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(5,214,860)</u>	<u>(13,966,143)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
<i>Incremento en préstamos y obligaciones financieras y total efectivo</i> proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,870,594</u>	<u>11,518,693</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(635,947)	187,400
Saldos al comienzo del año	<u>2,019,839</u>	<u>1,832,439</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,383,892</u>	<u>2,019,839</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Diego Fernández-Salvador
Presidente Ejecutivo
Enrique Pías
Gerente Financiero
Remalito Niama
Contador General

EDESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Edesa S.A. en adelante la Compañía, se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 9 de julio de 1974. La Resolución aprobatoria de la existencia de la Sociedad la emitió la Superintendencia de Compañías bajo el No. 4089 del 1 de agosto de 1974 y el expediente No. 1799-74. La constitución de la Compañía fue inscrita en el Registro Mercantil en la ciudad de Quito, el 6 de agosto de 1974.

El domicilio principal de la Compañía es en Quito, en la Avenida Morán Valverde OE 3-191 y teniente Hugo Ortiz, parroquia Chillogallo. El objeto social es la instalación y explotación de la industria cerámica, afin y complementaria, y la comercialización, dentro y fuera del país, de los productos de dicha industria. Para la consecución del objeto social, podrá realizar todo tipo de actos y contratos permitidos por la Ley ecuatoriana, incluyendo la participación de otras compañías, compraventa de inmuebles, contratos de prospección, exploración y explotación mineras que sean convenientes o necesarias para este propósito.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Podolia Holdings Corp. (Grupo Controlador), y se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de baño y cocina. Las operaciones de la Compañía con sus relacionadas corresponden mayormente a la exportación de una parte de su producción. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados no dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

El 20 de septiembre del 2011, la Junta Directiva de la Compañía resolvió autorizar la adquisición del 22.26% de las acciones de la compañía Sanitarios de Chile S.A. y con fecha enero del 2012 adquirió acciones de dicha compañía de propiedad de Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A. empresa controladora de la Accionista de Edesa S.A. Con fecha 11 de diciembre del 2013, la Junta Directiva resolvió realizar una nueva adquisición de acciones equivalente al 5.6% de total de las acciones de Sanitarios de Chile S.A. y decidió que posteriormente se van adquirir acciones hasta completar el 40% del total de las acciones de Sanitarios de Chile S.A. Con fecha 31 de diciembre del 2013, se efectivizó la compra del 5.6% de las acciones mencionadas. (Ver Nota 10).

El personal de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se conforma como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Trabajadores	993	943
Ejecutivos	<u>11</u>	<u>11</u>
Total	<u>1,004</u>	<u>954</u>

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 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.
- 2.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

2.6 *Propiedades, planta y equipo*

- 2.6.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

- 2.6.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo* - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

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

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

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios e instalaciones	10 - 30
Maquinaria y equipos	10 - 15
Moldes	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3
Otros equipos	10

- 2.6.4 *Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero* - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo del arrendamiento correspondiente.

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

2.7 **Activos intangibles**

- 2.7.1 **Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

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

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias	9

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

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

- 2.9 **Subsidiarias y Asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.12 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos 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 periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal, bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicios 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 periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

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

2.14 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.14.1 La Compañía como arrendataria - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos (Ver Nota 2.8).

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.15 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.

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

2.15.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.16 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

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

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

- 2.18 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.18.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

- 2.18.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El periodo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días para clientes nacionales y de 90 días para clientes del exterior.

- 2.18.3 Inversiones en instrumentos de patrimonio** - Son activos financieros medidos al costo.

2.18.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada periodo.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.18.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.19 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio 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.

2.19.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.19.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.19.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.19.4 Instrumentos de patrimonio - Consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos. "

2.19.5 Utilidad por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.20 Normas revisadas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Normas nuevas y revisadas en relación a consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo del 2012, se emitieron las siguientes normas nuevas y revisadas:

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2012)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2012)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

Con posterioridad a la emisión de estas normas, se publicaron modificaciones a la NIF 10 y NIF 12, a fin de brindar cierta orientación para el período de transición en la aplicación por primera vez de estas normas.

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez la NIF 10 y la NIC 28 (revisada en el 2012), junto con las modificaciones de la NIF 10 y NIF 12, en cuanto a la orientación en el período de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se detalla a continuación:

Impacto en la aplicación de la NIF 10

La NIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*, que se relacionan con los estados financieros consolidados y SIC 12 *Consolidación - Entidades de Propósito Especial*. La NIF 10 modifica la definición de control, de tal manera que un inversor tiene el control sobre la participada cuando:

a) tiene poder sobre la participada; b) está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y c) tiene la capacidad de utilizar su poder para afectar sus retornos. Estos tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga control sobre una entidad participada. Anteriormente, el control se definía como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Adicionalmente, la NIF 10 incluye orientación para explicar cuando un inversionista tiene el control de una participada.

La Compañía no identificó otras entidades en las cuales tenga control, a parte de las reveladas en las notas a los estados financieros (no consolidados) adjuntos (Ver Nota 16).

Impacto en la aplicación de la NIIF 12

La NIIF 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las compañías que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la NIIF 12 se ha traducido en la inclusión adicional de revelaciones en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable excepto por pagos por arrendamientos, los cuales están dentro de la NIC 17 y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no es valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el periodo comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

2.21 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral	Enero 1, 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

- 2.22 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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 incluye 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 caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del Gobierno.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - 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 *Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración* - Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se valoran a su valor razonable para propósitos de revelación. La Compañía ha establecido un mecanismo de valoración para determinar las técnicas y los datos de evaluación apropiados para las mediciones realizadas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando la información del nivel 1 no están disponibles, la Compañía desarrolla sus técnicas de valoración utilizando modelos internos.

Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la nota 18.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Efectivo	20,004	16,635
Bancos locales	1,140,884	868,526
Bancos del exterior	223,004	1,134,678
Total	1,383,892	2,019,839

ESPACIO EN BLANCO

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO;		
depósito a plazo con vencimiento en		
enero del 2014 (febrero 2013 para el año 2012)		
y que genera una tasa de interés del 5.25%		
(5% para el año 2012)	750,000	1,021,635
Banco del Pacífico S.A. depósitos a plazos		
con vencimientos hasta febrero 2014 (enero 2013		
para el año 2012) y que generan tasas de interés que		
fluctúan entre el 5% y 5.7% anual	376,838	
Banco Internacional S.A. depósito a plazo		
con vencimiento en enero 2014 (marzo 2013 para el		
año 2012) y que genera una tasa de interés anual del		
3.75% para ambos años	10,570	10,187
Subtotal	1,137,408	1,031,822
<i>Inversiones en instrumentos de patrimonio medidos al costo:</i>		
Ecuatoriana de Cerámica S.A. (1% de		
participación)	186,320	163,030
Otras	90,448	90,448
Subtotal	276,768	253,478
Total	1,414,176	1,285,300
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	1,137,408	1,031,822
No circulante	276,768	253,478
Total	1,414,176	1,285,300

ESPACIO EN BLANCO

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	9,776,791	8,548,626
Clientes del exterior	4,197,743	5,215,048
Provisión para cuentas dudosas	<u>(774,375)</u>	<u>(734,375)</u>
Subtotal	13,200,159	13,029,299
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Cuentas por cobrar a Terraforce S.A. (1)	2,711,100	1,987,100
Anticipos a proveedores	641,589	2,773,976
Cuentas por cobrar a empleados (2)	274,679	361,327
Otras cuentas por cobrar	<u>222,324</u>	<u>255,068</u>
Total	<u>17,049,851</u>	<u>18,406,770</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas entre el 40% y el 100% para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

- (1) Corresponde a valores entregados a Terraforce S.A. de los cuales la Administración de la Compañía estima que un valor de US\$1.7 millones se recuperará en el mes de abril del 2014 y el restante quedará como anticipo para compra de producto terminado.
- (2) El saldo de cuentas por cobrar a empleados corresponde a préstamos para la vivienda y personales otorgados por la Compañía, los cuales generan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6% y 10%, a un plazo de hasta 36 meses.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
0 - 90 días	2,736,002	3,144,515
91 - 180 días	2,416,230	2,718,937
181 - 360 días	<u>1,675,492</u>	<u>492,616</u>
Total	<u>6,827,724</u>	<u>6,356,068</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados adquiridos (1)	7,051,885	5,976,268
Productos terminados producidos	4,682,531	2,775,967
Materia prima	1,426,812	1,922,219
Productos en proceso	2,015,506	1,217,163
Repuestos y otros	1,264,148	1,601,726
Importaciones en tránsito	2,473,481	549,438
Provisión para obsolescencia	(259,165)	(205,194)
Total	18,655,198	13,837,587

(1) Al 31 de diciembre del 2012 incluye un valor de US\$453 mil que se encuentra bajo régimen especial en las bodegas de Almacenera del Ecuador S.A. y que son desaduanizados paulatinamente.

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como costos de venta fueron US\$28.8 millones y US\$27.9 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se encuentra inventario comprometido para garantizar obligaciones bancarias por un valor de US\$6.9 millones y US\$7.8 millones respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	Diciembre 31,....	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo	52,727,552	50,383,294
Depreciación acumulada	(28,606,000)	(26,227,282)
Total	24,121,552	24,156,012
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	7,272,403	7,272,403
Maquinarias y equipos	6,498,261	5,669,247
Edificios e instalaciones	6,645,103	6,625,518
Otros equipos	1,790,150	1,736,387
Moldes	355,693	403,904
Equipos de computación	253,424	90,649
Vehículos	105,776	169,752
Muebles y enseres	25,434	96,412
Construcciones en curso	1,175,308	2,091,740
Total	24,121,552	24,156,012

8.1 *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los terrenos, edificaciones y maquinarias han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 11). Los terrenos, edificaciones y maquinarias respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía. A esas fechas, los valores de los avalúos de dichas propiedades y maquinaria ascienden a US\$24.9 millones y US\$21.6 millones, respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Otros equipos	Muebles y enseres (en U.S. dólares)	Vehículos	Equipo de computación	Construcciones en curso	Total
<u>Costo:</u>									
Saldo al 31 de diciembre del 2011	7,272,403	9,811,256	18,969,982	4,674,393	792,551	1,465,673	645,978	1,375,544	43,775,938
Adquisiciones		9,173		781,763			41,608	3,799,735	4,639,064
Transferencias		1,069,088	1,699,677	307,194			7,580	(3,085,539)	
Ventas						(21,508)			(21,508)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	7,272,403	10,889,344	20,678,802	5,763,350	792,551	1,465,673	651,255	2,091,740	50,383,294
Reclasificaciones		(94,350)		22,081	67,701	4,568			
Adquisiciones		611,969	1,658,194	991,999		2,368		2,540,562	3,585,022
Transferencias				(82,397)	(32,300)			(3,456,994)	
Ventas			(98,856)						(98,856)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	7,272,403	11,397,963	22,238,140	6,663,033	827,952	1,472,609	623,014	1,175,308	52,727,552
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldo al 31 de diciembre del 2011		(3,799,601)	(14,189,016)	(3,037,429)	(303,564)	(1,156,590)	(406,697)		(23,553,429)
Ventas							8,245		8,245
Gasto por depreciación		(455,225)	(820,539)	(952,534)	(185,083)	(212,711)	(83,051)		(2,607,098)
Saldo al 31 de diciembre del 2012		(4,254,826)	(15,009,555)	(3,996,963)	(388,647)	(1,369,301)	(481,503)		(26,227,282)
Ventas			86,466	21,895	10,811		18,842		138,014
Gasto por depreciación		(498,034)	(816,790)	(809,815)	(94,623)	(177,914)	(54,007)		(2,516,733)
Saldo al 31 de diciembre del 2013		(4,752,860)	(15,739,879)	(4,874,883)	(472,259)	(1,447,173)	(517,268)		(28,606,889)

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Costo</i>	1,697,544	1,697,544
Amortización acumulada	(1,510,025)	(1,322,507)
Total	<u>187,519</u>	<u>375,037</u>
<i>Clasificación:</i>		
Licencias y total	<u>187,519</u>	<u>375,037</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	Licencias (en U.S. dólares)
<i>Costo</i>	
Saldo al 31 de diciembre del 2013 y 2012	<u>1,697,544</u>
<i>Amortización acumulada</i>	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	(1,134,988)
Gasto amortización	<u>(187,519)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	(1,322,507)
Gasto amortización	<u>(187,518)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	<u>(1,510,025)</u>

ESPACIO EN BLANCO

10. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	... Diciembre 31, ...		... Diciembre 31, ...	
	2013	2012	2013	2012
			(en U.S. dólares)	
<i>Subsidiarias:</i>				
Estilform S.A.	99.99%	99.99%	367,342	367,342
Elaplas del Ecuador S.A.	99.99%	99.99%	<u>192,934</u>	<u>192,934</u>
Subtotal			560,276	560,276
<i>Asociadas:</i>				
Sanitarios de Chile S.A. y subtotal (1)	27.86%	22.26%	<u>13,068,315</u>	<u>10,310,813</u>
Total			<u>13,628,591</u>	<u>10,871,089</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluye US\$2.6 millones y US\$9.8 millones correspondientes al costo de compra de las inversiones respectivamente. Adicionalmente, incluye US\$90 mil y US\$430 mil correspondiente al impuesto a la salida de divisas (ISD) debido a que es un impuesto no reembolsable equivalente a un costo relacionado directamente con esta transacción.

Los estados financieros de Edesa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee control, tal como lo establece la NIIF 10 Estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Edesa S.A. presenta estados financieros separados.

ESPACIO EN BLANCO

11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	20,533,152	18,802,393
Titularización de flujos (2)	11,576,353	13,126,284
Papel Comercial (3)	2,522,086	
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>21,660</u>	<u>90,042</u>
Total	<u>34,653,251</u>	<u>32,018,719</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	12,951,321	13,088,037
No corriente	<u>21,701,930</u>	<u>18,930,682</u>
Total	<u>34,653,251</u>	<u>32,018,719</u>

(1) Los préstamos bancarios están garantizados con terrenos, edificaciones, maquinarias e inventario de la Compañía (Ver Notas 7 y 8). Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 7.94% y 8.36% respectivamente, y tienen un vencimiento hasta mayo del 2023.

(2) Constituyen obligaciones originadas por la titularización de flujos futuros a través del "Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa", administrado actualmente por la Fiduciaria Holding Trust. La finalidad del fideicomiso consiste en recaudar los fondos de las ventas y pagar a los acreedores, para dicho efecto Edesa transfiere de manera semanal el 17.5% de sus ventas nacionales al contado y de la recuperación de las ventas efectuadas a crédito. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Titularización de Flujos se presenta neto de US\$711 mil y US\$646 mil, respectivamente, correspondiente a valores transferidos en efectivo a favor del Fideicomiso.

El importe de emisión de valores de contenido crediticio fue de US\$35 millones dividido en las serie A con 9 subseries por un importe de US\$9 millones y la serie B con 6 subseries por US\$6 millones. El plazo de los títulos de las series A y B es de 2,880 días y 1,800 días respectivamente, a partir de la emisión de cada serie y subserie y devengan una tasa de interés efectiva anual del 8.90% y 7.82%, respectivamente.

(3) Constituye papel comercial colocado en la Bolsa de Valores con fecha 24 de diciembre del 2013 por US\$2.7 millones con una tasa de interés efectiva anual de 5.75% con vencimiento en diciembre del 2014.

Los vencimientos futuros de los préstamos y obligaciones financieras son como sigue:

<u>Año</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
2014		4,413,905
2015	6,026,190	3,706,703
2016	4,890,008	3,158,485
2017 hasta 2023	<u>10,785,732</u>	<u>7,651,589</u>
Total	<u>21,701,930</u>	<u>18,930,682</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,612,558	3,262,719
Proveedores del exterior	<u>2,875,646</u>	<u>2,641,636</u>
Subtotal	5,488,204	5,904,355
Otras cuentas por pagar	<u>880,800</u>	<u>194,096</u>
Total	<u>6,369,004</u>	<u>6,098,451</u>

ESPACIO EN BLANCO

13. IMPUESTOS

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

	Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al		
Valor Agregado - IVA	1,078,315	1,775,070
Crédito tributario de retenciones de impuesto		
a la renta	913,591	1,074,188
Total	<u>1,991,906</u>	<u>2,849,258</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto		
a la renta por pagar y de IVA	104,769	207,190
Provisión de Impuesto de Salida de Divisas - ISD	88,815	—
Total	<u>193,584</u>	<u>207,190</u>

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

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,256,346	2,308,964
Gastos no deducibles	867,061	610,978
Otras deducciones	—	(389,659)
Utilidad gravable	<u>3,123,407</u>	<u>2,530,283</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>687,150</u>	<u>581,965</u>
Anticipo calculado (2)	<u>669,314</u>	<u>494,856</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>687,150</u>	<u>581,965</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

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

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 (actualmente se encuentra en revisión el año 2011) (Ver Nota 27) y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 y 2013.

13.3 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta - Los movimientos del crédito tributario de impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,074,188	867,737
Provisión del año	(687,150)	(581,965)
Recuperación de crédito tributario	(251,318)	
Baja de crédito tributario	(31,139)	
Pagos efectuados	<u>809,010</u>	<u>788,416</u>
Saldo al fin del año	<u>913,591</u>	<u>1,074,188</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

13.4 Saldo del impuesto diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldo al</u>	<u>... Diciembre 31, ...</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u>	<u>fin del año</u>
		<u>los resultados</u>	
		(en U.S. dólares)	
Año 2013			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Inventarios	150,630	(7,591)	143,039
Cuentas por cobrar	6,376	(6,376)	
Deudores varios y otros activos	40,581	(40,581)	
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,258,053)</u>	<u>107,501</u>	<u>(1,150,552)</u>
Total	<u>(1,060,466)</u>	<u>52,953</u>	<u>(1,007,513)</u>

	Saldos al comienzo del año	Diciembre 31, ... Reconocido en los resultados (en U.S. dólares)	Saldos al fin del año
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Inventarios	164,665	(14,035)	150,630
Cuentas por cobrar	6,376		6,376
Deudores varios y otros activos	40,581		40,581
Propiedades, planta y equipo	(1,357,056)	99,003	(1,258,053)
Total	(1,145,434)	84,968	(1,060,466)

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

	2013 (en U.S. dólares)	2012
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,256,346	2,308,964
Gasto de impuesto a la renta	496,396	531,062
Gastos no deducibles	137,801	55,557
Otras deducciones		(89,622)
Impuesto a la renta cargado a resultados	634,197	496,997
Tasa de efectiva de impuestos	28%	22%

13.6 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013, y 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 533 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consistan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores, consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	398,179	407,464
Beneficios sociales	693,170	454,737
Otros	68,584	35,614
Total	<u>1,159,933</u>	<u>897,815</u>

15.1 Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	407,464	364,822
Provisión del año	398,179	407,464
Pagos efectuados	(407,464)	(364,822)
Saldos al fin del año	<u>398,179</u>	<u>407,464</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	3,058,539	2,643,296
Bonificación por desahucio	<u>900,857</u>	<u>744,371</u>
Total	<u>3,959,396</u>	<u>3,387,667</u>

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

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

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,643,296	2,197,997
Costo por servicio	345,982	310,251
Costo por intereses	179,062	142,870
Pérdidas (ganancias) actuariales	(21,235)	117,128
Ganancias por reducciones	(46,684)	(121,902)
Beneficios pagados	<u>(41,882)</u>	<u>(3,048)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,058,539</u>	<u>2,643,296</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	744,371	574,124
Costo por servicio	52,872	58,020
Costo por intereses	51,660	37,318
Pérdidas (ganancias) actuariales	81,593	74,909
Beneficios pagados	<u>(29,639)</u>	<u>-----</u>
Saldos al fin del año	<u>900,857</u>	<u>744,371</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

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. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del periodo de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación</u> <u>patronal</u> (en U.S. dólares)	<u>Bonificación</u> <u>por desahucio</u> (en U.S. dólares)
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	211,642	74,886
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	8%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(189,869)	(66,837)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-6%	-7%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	219,216	77,573
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(197,750)	(69,603)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-6%	-7%

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

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

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de rotación	8.90	8.90

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo por servicio	398,854	368,271
Costo por intereses	230,722	180,188
Pérdidas actuariales	60,358	192,037
Ganancias provenientes de reducciones	(46,684)	(121,902)
Total	<u>643,250</u>	<u>618,594</u>

Durante los años 2013 y 2012, del importe del costo del servicio y ganancias y pérdidas actuariales, US\$266 mil y US\$237 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y el importe restante en los costos de administración.

17. PROVISIONES FISCALES

Corresponde a una provisión por un juicio con el Ministerio de Relaciones Laborales por un valor US\$325,380 y otro con el Servicio de Rentas Internas del Ecuador por un valor de US\$627,104 que incluye intereses (Ver Nota 27).

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

- 18.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto de los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

La Compañía en el proceso de renovación y de adquisición de obligaciones financieras pacta con las instituciones financieras tasas de interés que estén vigentes en el mercado para el sector al que pertenece y que se ajusta a las regulaciones de las autoridades económicas.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - A la fecha la compañía no estima significativos los cambios que pudieran presentarse en su tasa de interés de composición variable por cambios en el mercado, una vez verificadas la volatilidad de los últimos 5 años.

- 18.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos de los clientes de la Compañía, lo que afectaría la capacidad de recaudar fondos de cuentas por cobrar pendientes. Las potenciales pérdidas por este concepto, se limitan mediante una adecuada política de créditos y la evaluación financiera de los potenciales clientes. La Compañía administra estas exposiciones a través de una adecuada gestión de sus cuentas por cobrar y procesos de cobranza.

- 18.1.3 Riesgo de liquidez** - Este riesgo se generaría en la medida que la Compañía no pudiese cumplir con sus obligaciones de corto plazo por no contar con la liquidez suficiente. La Compañía para evitar problemas de liquidez mantiene un equilibrio entre ingresos y egresos con un adecuado nivel de capital de trabajo y activos de fácil liquidación.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los pasivos financieros.

La tabla a continuación incluye la tasa efectiva promedio ponderada de interés y una conciliación con el valor en libras en el estado de situación financiera.

	Tasa promedio ponderada efectiva		
	1-5 años	5+ años	Valor en libros
31 de diciembre del 2013			
Préstamos de instituciones financieras	8.45%	7.73%	20,533,152
Titularización de flujos futuros	8.56%	8.56%	11,576,353
Papel comercial	5.97%		2,522,086
Total			34,631,591
31 de diciembre del 2012			
Préstamos de instituciones financieras	7.84%	7.73%	18,802,393
Titularización de flujos futuros	8.56%		13,126,284
Total			31,928,677

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

El comité ejecutivo de la Compañía revisa la estructura de capital de la compañía sobre una base trimestral como parte de la revisión, el comité considera el costo del capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$22.9 millones
Índice de liquidez	2.1 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.42 veces
Deuda financiera / activos totales	41%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

18.1.5 Riesgo de Mercado

Mercados Nacionales - En el mercado nacional, el gobierno nacional ha impulsado las actividades de inversión principalmente en las áreas de educación, salud y vivienda, a través de programas de financiamiento y subsidios para las personas definidas en varios segmentos de la población, generando con este procedimiento, fuentes de trabajo normal.

Las instituciones financieras privadas también han desarrollado productos relacionados con el financiamiento a mediano y largo plazo para la adquisición de viviendas, terrenos y otros inmobiliarios, a tasas de interés competitivas.

Precio de energía eléctrica y combustibles - La energía eléctrica y combustibles son un componente relevante en el costo de producción, por lo que cualquier variación en el precio de éstos disminuye de manera considerable la rentabilidad de la Compañía.

Para mitigar este riesgo, la Compañía ha estado tomando medidas de resguardo para atenuar las alzas y disminuir el consumo unitario de energía.

18.1.6 Riesgo operativo - El riesgo operativo es el riesgo directo o indirecto de pérdidas que provienen de una variedad de causas asociadas con los procesos, personal, tecnología e infraestructura de la Compañía, y de factores externos diferentes a los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como aquellos que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de la administración. Para prevenir dicho riesgo, la administración ha desarrollado e implementado control interno para comunicar a la alta administración sobre el riesgo operativo. Esta responsabilidad es soportada y desarrollada por la Compañía mediante la aplicación de los siguientes controles:

- Apropriada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de transacciones.
- Requerimientos de reconciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento con los requerimientos legales y regulatorios.
- Documentación de controles y requerimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica sobre los riesgos operacionales que tiene la Compañía y la adecuada identificación de controles y procedimientos para gestionarlos.
- Auditoría interna del Grupo Controlador
- Auditoría a los Sistemas de Información
- Normas de éticos y negocios
- Mitigación de riesgos

ESPACIO EN BLANCO

18.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros al costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,383,892	2,019,839
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar menos anticipos a proveedores (Nota 6)	16,408,262	15,632,794
Otros activos financieros (Nota 5)	1,414,176	1,285,300
Total	19,206,330	18,937,933
Pasivos financieros al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	6,369,004	6,098,451
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 11)	34,653,251	32,018,719
Total	41,022,255	38,117,170

18.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Saldo en libros	Valor razonable	Saldo en libros	Valor razonable
Titularización de flujos	11,376,353	12,087,614	13,126,284	13,538,108
Papel Comercial	2,522,086	2,699,893	-	-

18.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

18.5 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - Los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1, las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2, las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluídos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3, las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

18.6 Prevenciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores razonables de la titularización de flujos y de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador (mediciones de Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Titularización de flujos:		
Serie A	<u>99.76%</u>	<u>101.22%</u>
Serie B	<u>97.92%</u>	<u>98.76%</u>
Papel comercial	<u>107.03%</u>	<u>107.03%</u>

19. PATRIMONIO

19.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 190,800 acciones de US\$100 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

19.2 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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	3,894,650	2,453,698
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	9,172,663	9,172,663
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>1,895,269</u>	<u>1,895,269</u>
Total	<u>14,962,582</u>	<u>13,521,630</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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 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.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por venta de sanitarios	39,976,446	43,044,990
Ingresos por venta de complementos y otros	20,981,749	17,711,531
Otros ingresos	<u>964,216</u>	<u>137,397</u>
Total	<u>61,922,411</u>	<u>60,893,918</u>

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

21.1 Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayoristas, ventas para proyectos y exportaciones. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

1. Sanitarios
2. Complementos
3. Otros

21.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	2013	2012	2013	2012
	... (en U.S. dólares) ...			
Sanitarios	39,976,446	43,034,677	10,107,834	10,634,092
Complementos	7,037,752	10,921,590	2,434,244	1,657,025
Otros	14,908,213	6,937,631	2,250,978	1,581,230
Subtotal	61,922,411	60,893,918	14,793,056	13,872,347
Ingresos financieros			120,250	127,988
Gastos de ventas			(5,809,710)	(5,135,344)
Gastos de administración			(3,496,084)	(3,630,546)
Costos financieros			(3,198,341)	(2,670,450)
Otros gastos, neto			(152,825)	(255,031)
Utilidad antes de impuestos			2,256,346	2,308,964

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos durante los años 2013 y 2012.

21.3 Información geográfica - La Compañía opera en cinco áreas geográficas principales - Ecuador, Estados Unidos, Colombia, Venezuela y Resto de América y el Caribe.

Los ingresos provenientes de los clientes externos de la Compañía por ubicación geográfica son los siguientes:

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Ecuador	43,844,962	37,656,527
Venezuela	3,889,717	9,760,900
Resto de América y el Caribe	8,414,575	6,885,715
Colombia	3,928,088	3,956,978
Estados Unidos de Norteamérica	1,845,069	2,633,798
Total	61,922,411	60,893,918

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	47,129,355	47,021,571
Gastos de ventas	5,809,710	5,135,344
Gastos de administración	3,496,084	3,630,546
Otros gastos	<u>152,825</u>	<u>255,031</u>
Total	<u>56,587,974</u>	<u>56,042,492</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Consumo de materias primas y materiales	28,834,088	27,967,086
Gastos por beneficios a los empleados	12,078,613	11,403,852
Gastos por depreciación y amortización	2,704,250	2,869,616
Combustibles	2,563,143	2,633,673
Fletes	1,641,979	1,711,612
Servicios básicos	1,189,762	1,968,008
Otros gastos de personal	1,146,549	1,044,421
Contratistas y servicios de terceros	904,735	807,596
Regalias	867,447	883,044
Gastos de mantenimiento	820,621	694,691
Costos de publicidad	621,052	779,404
Alquileres	660,007	548,957
Seguros	502,499	521,775
Materiales y gastos varios	446,305	403,102
Impuestos	416,155	300,457
Gastos por tecnología de la información	331,461	369,029
Gastos de viaje	291,887	344,123
Costos de consultorías	203,981	200,276
Seguridad	211,220	188,861
Capacitación al personal	36,861	19,650
Otros gastos operativos	<u>115,359</u>	<u>386,259</u>
Total	<u>56,587,974</u>	<u>56,042,492</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	8,255,064	7,766,534
Beneficios sociales	3,012,842	2,791,448
Participación a trabajadores	398,179	407,464
Beneficios definidos	<u>412,528</u>	<u>438,406</u>
Total	<u>12,078,613</u>	<u>11,403,852</u>

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,516,732	2,682,098
Amortización de activos intangibles	<u>187,518</u>	<u>187,518</u>
Total	<u>2,704,250</u>	<u>2,869,616</u>

23. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios	1,707,194	1,293,949
Intereses por titularización de flujos	1,082,610	1,145,896
Intereses por obligaciones por beneficios definidos	230,722	180,188
Otros	<u>177,815</u>	<u>50,417</u>
Total	<u>3,198,341</u>	<u>2,670,450</u>

24. UTILIDAD POR ACCIÓN

24.1 *Utilidad básica por acción* - Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	2013	2012
Utilidad del año (en U.S. dólares)	<u>1,622,149</u>	<u>1,811,967</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (Nota 19.1)	<u>199,800</u>	<u>199,800</u>

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

ESPACIO EN BLANCO

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	2013 ... (en U.S. dólares) ...	Diciembre 31, ... 2012
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Compra de producto	1,157,435	975,884
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	737,126	977,202
Cerámicas Sanitarias S.A. (CESA)	Filial	Perú	Venta de productos	1,561,101	1,819,236
Cerámicas Industriales CISA S.A.	Filial	Chile	Uso de marca	867,447	883,044
Sociedad Anónima Minera Zamin S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Compra de producto	861,655	627,825
Elaplas del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Ecuador	Compra de producto	1,498,232	564,870
			Total	6,683,016	5,848,061

25.2 *Transacción No Comercial* - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó la siguiente transacción no comercial con su parte relacionada:

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	2013 ... (en U.S. dólares) ...	Diciembre 31, ... 2012
Cerámicas Industriales CISA S.A.	Filial	Chile	Compra de acciones de Sanitarios de Chile S.A.	2,757,592	2,880,458

ESPACIO EN BLANCO

25.3 Cuentas por cobrar a compañías relacionadas - Los saldos pendientes de cobro al final del periodo sobre el que se informa son los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>... Diciembre 31, ...</u>	
				<u>2013</u>	<u>2012</u>
				<u>... (en U.S. dólares) ...</u>	
Panaloza S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	94,784	240,133
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Venta de productos	319,145	1,072,207
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Servicios varios	71,027	235,956
Cerámicas industriales	Accionista				
CISA S.A.	de la filial	Chile	Uso de marca		66,916
Cerámicas Sanitarias S.A. (CESA)	Filial	Perú	Venta de productos	847,645	1,176,010
Vencerámica	Filial	Venezuela	Venta de productos	252,482	252,482
Estilform S.A.	Filial	Ecuador	Servicios varios	64,278	3,000
Sociedad Anónima Minera					
Zamini S.A.	Filial	Ecuador	Compra materia prima	672,453	777,358
Podolia Holdings Corp.	Matriz	Panamá	Financieros	1,971,498	1,763,247
Elaplas del Ecuador S.A.	Filial	Ecuador	Servicios varios	409,247	
			Total	4,702,559	5,587,309
<u>Clasificación:</u>					
Corriente:					
Comerciales				1,514,056	2,740,832
No comerciales				2,516,050	2,174,024
Subtotal				4,030,106	4,914,856
No Corriente:					
No comerciales				672,453	672,453
Total				4,702,559	5,587,309

25.4 Cuentas por pagar a compañías relacionadas - Los saldos por pagar al final del periodo sobre el que se informa son los siguientes:

Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Descripción de la transacción	... Diciembre 31, ...	
				2013	2012
				... (en U.S. dólares) ...	
Sanitarios de Chile S.A.	Filial	Chile	Compra de productos	437,171	1,097,163
	Filial	Ecuador	Servicios varios		324,319
Zamín S.A.	Filial	Ecuador	Compra materia prima	1,128	
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista de la filial	Chile	Servicios varios	418,852	1,089,497
			Total	857,151	2,510,979

ESPACIO EN BLANCO

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

- 25.5 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	937,906	1,140,490
Beneficios definidos	<u>137,602</u>	<u>114,777</u>
Total	<u>1,075,508</u>	<u>1,255,267</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

26. COMPROMISOS

Contrato de Licencia de Uso de Marca - Con fecha enero 1 del 2009, la Compañía suscribe un contrato con su compañía relacionada Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A. por el uso exclusivo de la marca BRIGGS en el Continente Americano, excepto en los territorios de la República de Chile, los Estados Unidos de Norteamérica y Canadá, únicamente para todos los productos de la clase internacional.

Por el uso de la marca, la Compañía cancelará semestralmente, un valor equivalente al 6% sobre las ventas en el territorio, en el semestre calendario comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio y el 1 de julio y el 31 de diciembre de cada año. El pago se lo realizará dentro de los quince primeros días del mes inmediato posterior a la finalización de cada semestre. El cálculo del pago de las regalías se lo realiza en base a las ventas netas correspondientes a la marca BRIGGS. Sobre las regalías, la Compañía efectúa las retenciones de impuesto a la renta (15%) que procede según la legislación ecuatoriana y convenio para evitar la doble tributación y para prevenir la evasión fiscal en relación con el impuesto a la renta y al patrimonio vigente en la República del Ecuador.

La duración es de 5 años contados a partir de la fecha de suscripción del contrato y podrá ser renovado por un plazo igual.

Fideicomiso Titularización Flujos de Edesa - En septiembre del 2011, la Junta de Accionistas de la Compañía autorizó la titularización de flujos futuros de cuentas por cobrar comerciales por un valor hasta US\$15 millones. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q IMV 2011 5616 del 15 de diciembre del 2011, resolvió aprobar el proceso de titularización por un importe de hasta US\$15 millones.

Edesa S.A. como originador y constituyente del Fideicomiso, decidió titularizar la venta de los productos que son pagados por los clientes al contado y a crédito, para lo cual se cede y transfiere al Fideicomiso lo siguiente:

- i. La suma de US\$10,000 con la cual se conforma el fondo rotativo del Fideicomiso
- ii. El derecho de cobro de las ventas locales de productos al contado y a crédito, que se generen a partir de cuarenta días posteriores a la suscripción del contrato de constitución del Fideicomiso y hasta que se paguen en su totalidad los pasivos con los inversionistas.

El derecho de cobro corresponde al 17.5% de la totalidad de las ventas de los productos (sanitarios, complementos y otros) que realice Edesa S.A. de contado así como de la totalidad de las ventas de productos que se realice a crédito, excluyendo las ventas que se realicen al exterior.

El contrato de constitución del Fideicomiso establece que la cesión del derecho de cobro a favor del Fideicomiso se producirá en el momento mismo en que el derecho de cobro se genere, lo que sucederá el momento en que el originador (Edesa S.A.) haya realizado la venta de los productos; el dominio sobre el derecho de cobro será única y exclusivamente del Fideicomiso, y por ende será el Fideicomiso el único que tendrá derecho a percibir los flujos provenientes de la recaudación del derecho de cobro.

Sin embargo, la administración considera que pese a la "transferencia legal" de los derechos de cobro, en esencia económica, el Constituyente, Edesa S.A. no ha transferido sustancialmente los riesgos y beneficios ni el control de dichos derechos y por ende, continúa reconociéndolos en sus estados financieros.

Contrato de comercialización de productos - Durante el año 2013, la Compañía y TOTO USA Inc. mantuvieron una serie de reuniones comerciales y con fecha 25 de febrero del 2014, las partes suscribieron un contrato, mediante el cual, Edesa S.A. se compromete a fabricar y vender diversos modelos de productos de cerámica sanitaria. Los productos deberán cumplir las especificaciones y estándares de calidad acordadas en el contrato. Aquellos que no cumplan, pueden: a) Ser devueltos al vendedor a costo del vendedor; b) Recibir instrucciones de disposición razonable de los productos a costo del vendedor; c) Aceptar los productos con una reducción en el precio; d) Reemplazo de los productos; e) Requerir asistencia técnica por parte del vendedor. La duración de este convenio es de tres años.

27. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

27.1 Pasivos contingentes

	Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Reclamo tributario	<u>318,707</u>	<u>318,707</u>
Impuesto a la renta del ejercicio 2004	<u>326,765</u>	<u>326,765</u>
Juicio laboral	<u>325,380</u>	<u>325,380</u>

Reclamo tributario - Con fecha 3 de octubre de 2006, mediante trámite No. 917012006002069, la Compañía recibió respuesta por parte del Servicio de Rentas Internas a las impugnaciones que presentó sobre las actas de determinación tributaria No. 1720060100142, de impuesto a la renta y RNO-ATEDADC02006-0024 de impuesto al valor agregado de fecha 23 de marzo del 2006, las que inicialmente presentaban diferencias por pagar a favor del SRI por US\$358,942 y menor crédito tributario por US\$181,108, respectivamente. Dichas impugnaciones fueron parcialmente aceptadas, estableciéndose diferencias finales por pagar a favor del SRI de US\$318,707 de impuesto a la renta y US\$171,085 como menor crédito tributario del impuesto al valor agregado. Con fecha 8 de noviembre del 2007, la Compañía interpuso un reclamo ante el tribunal fiscal sin que hasta la fecha exista pronunciamiento por dicho organismo.

Impuesto a la renta del ejercicio económico 2004 - El Servicio de Rentas Internas mediante Acta de Determinación No. 1720080100054 de fecha 30 de abril del 2008, notificó a la Compañía el resultado del proceso de determinación del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2004, en la referida Acta de Determinación se establece una diferencia a favor del Servicio de Rentas Internas por aproximadamente US\$331,192 (sin incluir intereses de mora). Con fecha 13 de mayo del 2008, la Compañía presentó un reclamo administrativo respecto del Acta de Determinación antes referida. El Servicio de Rentas Internas en respuesta al reclamo administrativo mediante Resolución No. 117012008RREC013957 aceptó parcialmente el reclamo administrativo y determinó un valor a pagar de US\$272,304 más intereses por aproximadamente US\$54,461.

La Compañía a través de los asesores legales presentó una demanda de impugnación a la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, organismo que a la fecha no ha emitido ningún pronunciamiento. Los estados financieros adjuntos tienen registrado un pasivo por los contingentes fiscales antes mencionados por US\$627,104 (US\$590,937 para el año 2012).

Juicio laboral - Demanda en contra de la Central de Administración C.A. CENTRALCA, que era una Compañía subsidiaria de Edesa S.A., para suspender ejecución del Acta de Juzgamiento No. 17 emitida por el Director Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito del 14 de julio de 2007 (en la que se sanciona a la compañía Central de Administración C.A. CENTRALCA por US\$325,380), hasta que se resuelva la impugnación a dicha acta ante el Tribunal Contencioso Administrativo, así como para el caso en que se emita una sentencia del Tribunal Contencioso Administrativo, y, que esta se ejecute, rechazando la demanda de CENTRALCA y se ordene el pago de la multa o parte de ella. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene una garantía bancaria emitida por el Banco de la Producción S.A. PRÓDUBANCO por US\$416,169 en garantía de este juicio.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) (marzo 18 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio y a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
