

# **EDESA S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2016 e Informe  
de los Auditores Independientes*

## **EDESA S.A.**

### **ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1
Estado separado de situación financiera	7
Estado separado de resultado integral	8
Estado separado de cambios en el patrimonio	9
Estado separado de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros separados	12-72

#### **Abreviaturas**

CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
FV	Valor razonable (Fair Value)
FVR	Valor razonable con cambios en resultado del año
FVORI	Valor razonable con cambios en otro resultado integral
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
SCVS	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
SPPi	Solo pago de principal e interés
OBD	Obligaciones de Beneficios Definidos
US\$	U.S. dólares

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Directores de  
Edesa S.A.

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros separados de Edesa S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Edesa S.A. al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### **Fundamentos de la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados". Somos independientes de Edesa S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### **Asunto de énfasis**

Tal como se menciona en la Notas 1 y 3.3, EDESA S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF, sin embargo, hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de emisión de dichos estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Nuestra opinión no es modificada respecto de este asunto.

## Questiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, de acuerdo a nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

### Provisión por deterioro de activos financieros

Con la aplicación de la NIF 9 *Instrumentos Financieros*, la Compañía aplicó el modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) para estimar el valor de la provisión de pérdidas crediticias esperadas para los saldos de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La Compañía aplicó el enfoque simplificado al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2018. Debido a la importancia del saldo de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y a la aplicación del nuevo modelo de PCE, la valuación de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar ha sido considerada como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación:

- Mantuvimos reuniones con la Administración de la Compañía, con el propósito de entender la evaluación de riesgo de crédito efectuada sobre los grupos de clientes y otros deudores, los supuestos utilizados y los cálculos efectuados para la determinación de la PCE.
- Solicitamos la base de datos mensuales de clientes (36 meses) y conciliamos los saldos de dichas bases de datos con los saldos según registros contables a la fecha de reporte.
- Efectuamos procedimientos de auditoría para verificar que las bases de datos y la información utilizada por el personal de la Compañía para realizar su análisis sea íntegra y exacta.
- Para los grupos de clientes evaluados sobre una base colectiva, analizamos las matrices de transición utilizadas por la Compañía, recalculamos las probabilidades de incumplimiento y severidad de la pérdida por cada grupo de riesgo de crédito analizado, recalculamos la provisión de PCE y comparamos con las provisiones constituidas por la Compañía.
- Para los clientes y otros deudores evaluados sobre una base individual, para una muestra, validamos la documentación soporte de la recuperación de saldos esperados y el deterioro que se debe reconocer sobre dichos saldos, y comparamos con las provisiones constituidas por la Compañía.
- Finalmente, revisamos los ajustes al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2018 relacionados con las provisiones de PCE y las revelaciones requeridas por NIF 9.

No identificamos diferencias materiales respecto de la metodología y cálculos efectuados para determinar la provisión de PCE determinada por la Compañía.

### Clasificación y medición de cuentas por cobrar a compañías relacionadas

Con la aplicación de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la Compañía revisó la clasificación y medición de sus cuentas por cobrar a compañías relacionadas considerando el modelo de negocio aplicado para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de dichos activos financieros al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2018. Debido a la importancia del saldo de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, la clasificación y medición de dichas cuentas por cobrar ha sido considerada como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación:

- Mantuvimos reuniones con la Administración de la Compañía, con el propósito de identificar los términos y condiciones de pago de los saldos por cobrar y préstamos a compañías relacionadas.
- Verificamos que los saldos por cobrar y préstamos a compañías relacionadas se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales y que dichos flujos son únicamente pagos de principal (capital) e intereses, y su clasificación como instrumentos financieros medidos a costo amortizado.
- Para los préstamos con condiciones diferentes de mercado, se analizó el cálculo del valor razonable de cada uno de los préstamos, se validó los flujos de efectivo contractuales y las tasas de interés de mercado utilizadas en dichos cálculos y se verificó el ajuste en el reconocimiento inicial de dichos instrumentos financieros. Con ayuda de los especialistas en valuación, verificamos que las tasas de interés utilizadas correspondan a tasas de interés de mercado en la cual opera cada compañía relacionada.
- Analizamos los cálculos de las tasas de interés efectiva y del costo amortizado de cada uno de los préstamos con compañías relacionadas y los ajustes determinados al 31 de diciembre del 2018 relacionados con la medición posterior de dichos instrumentos financieros, así como las revelaciones requeridas por NIIF 9.

No identificamos diferencias materiales respecto a la clasificación y medición de los referidos *instrumentos financieros*.

### Reconocimiento de ingresos

Tal como se describe en la Nota 2.1, la Compañía adoptó la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes* al 1 de enero del 2018. Los Ingresos de la Compañía provienen de ventas de productos de cerámica y complementos tanto al por mayor como al por menor efectuadas a través de sus propios puntos de venta (salas de venta) y distribuidores, y se reconocen cuando la Compañía transfiere el control de los bienes. La Compañía ha implementado controles automáticos y manuales relacionados con el proceso de reconocimiento de los ingresos en razón de que existe un alto volumen transaccional.

Debido a lo mencionado precedentemente, a la significatividad de los rubros de ingresos por venta y a la aplicación de la NIIF 15, consideramos que el reconocimiento de los ingresos es una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la cuestión antes mencionada se incluyen a continuación:

- Con la asistencia de especialistas de tecnología, evaluamos el diseño e implementación y eficacia operativa de los controles generales del computador y de los controles automáticos identificados en el proceso del reconocimiento de ingresos.
- Además, evaluamos el diseño e implementación de los controles manuales que cubren los riesgos relacionados con ocurrencia e integridad en el proceso de reconocimiento de ingresos.
- Obtuvimos las bases de datos de cuentas por cobrar, facturación y notas de crédito debidamente conciliadas con los estados financieros y verificamos la exactitud e integridad de los datos contenidos en dichas bases mediante el análisis de la documentación soporte con base en una muestra.
- Seleccionamos una muestra de saldos por clientes que se encontraban pendientes de cobro al cierre del año y enviamos una solicitud de confirmación de saldos a los clientes seleccionados. De las respuestas a nuestras solicitudes de confirmación recibidas, analizamos las diferencias identificadas.
- Realizamos procedimientos alternos para aquellas solicitudes de confirmación no recibidas que consistieron en la verificación de cobros posteriores o documentación soporte de la entrega de bienes a los clientes para verificar si el reconocimiento de ingresos y cuentas por cobrar fue adecuado.
- Seleccionamos una muestra de las últimas facturas de venta emitidas en el periodo y analizamos su adecuado reconocimiento mediante la revisión de la fecha de la recepción de los productos por parte de los clientes para asegurarnos que los ingresos se hayan reconocido en el periodo apropiado.
- Verificamos el análisis de la implementación de la NIIF 15 y las revelaciones requeridas preparadas por el personal de la Compañía.

En el desarrollo de los referidos procedimientos de auditoría no identificamos diferencias materiales sobre el reconocimiento de ingresos.

#### **Otro asunto**

Los estados financieros de EDESA S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 16 de abril del 2018.

#### **Información presentada en adición a los estados financieros separados**

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas y Junta de Directores, pero no incluye el juego completo de estados financieros separados y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de los Administradores a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto al Directorio de la Compañía.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (Nota 3.2), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Evaluamos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresamos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

*Deloitte & Touche*  
 Quito, Abril 20, 2019  
 Registro No. 019

*Santiago Sánchez*  
 Santiago Sánchez  
 Socio  
 Licencia No. 25292

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,722,299	1,625,760
Inversiones en activos financieros	6	1,079,100	632,497
Cuentas por cobrar comerciales	7	9,710,541	12,530,562
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	24	10,900,760	13,210,576
Otras cuentas por cobrar	8	1,035,919	1,440,231
Anticipos entregados		594,100	1,520,907
Inventarios	9	25,335,497	16,885,536
Activos por impuestos corrientes	15	776,271	933,033
Subtotal activos corrientes		<u>51,154,507</u>	<u>48,779,102</u>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	10	<u>1,445,761</u>	<u>72,866</u>
Total activos corrientes		<u>52,600,268</u>	<u>48,851,968</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	24	16,561,177	13,465,453
Inventarios	9	875,819	
Inversiones en acciones		674,231	655,689
Propiedades, planta y equipos	11	32,267,138	30,520,490
Otros activos		204,360	1,480,269
Total activos no corrientes		<u>50,582,725</u>	<u>46,121,941</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>103,182,993</u></b>	<b><u>94,973,929</u></b>

Ver notas a los estados financieros separados



Diego Fernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****31/12/18****31/12/17****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos con entidades financieras	12	12,444,376	6,543,460
Emisión de obligaciones y otros títulos	13	13,781,016	12,116,769
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	10,396,454	7,194,523
Pasivos de contratos		487,463	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	24	255,788	327,368
Pasivos por impuestos corrientes	15	158,589	572,900
Obligaciones acumuladas		551,916	485,566
Total pasivos corrientes		<u>38,075,602</u>	<u>27,240,586</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Préstamos con entidades financieras	12	9,537,341	8,315,616
Emisión de obligaciones y otros títulos	13	12,552,362	17,179,115
Obligaciones por beneficios definidos	16	4,986,133	4,446,821
Pasivos por impuestos diferidos	15	874,701	1,002,554
Otros pasivos		397,641	397,640
Total pasivos no corrientes		<u>28,348,178</u>	<u>31,341,746</u>

Total pasivos

66,423,780 58,582,332**PATRIMONIO:**

18

Capital social		19,080,000	19,080,000
Reserva legal		811,384	811,384
Reserva por revaluación de propiedades		11,481,660	9,058,750
Utilidades retenidas		5,886,169	7,441,453
Total patrimonio		<u>36,759,213</u>	<u>36,391,587</u>

TOTAL

103,182,993 94,973,929  
Enrique Egas  
Gerente Financiero  
Renaldo Ntama  
Contador General

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Notas	Año terminado	
		31/12/18	31/12/17
(en U.S. dólares)			
<b>INGRESOS</b>	19	60,614,256	60,137,856
<b>COSTO DE VENTAS</b>	21	(47,845,653)	(47,382,386)
<b>MARGEN BRUTO</b>		12,768,603	12,755,470
Gastos de ventas	21	(6,996,717)	(6,478,029)
Gastos de administración	21	(2,390,946)	(2,491,749)
Gastos financieros	22	(4,450,076)	(4,365,280)
Ingresos por intereses	24	1,053,092	467,609
Otros ingresos (gastos), neto		702,769	(21,915)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		186,725	(133,894)
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	15		
Corriente		(577,150)	(461,866)
Diferido		127,853	106,402
<b>Total</b>		(449,297)	(355,464)
<b>PÉRDIDA DEL AÑO</b>		(262,572)	(489,358)
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>			
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados:			
Ganancia en la revaluación de propiedades		4,111,733	
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	16	(135,618)	782,547
<b>TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		3,976,115	782,547
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>		3,713,543	293,189
<b>PÉRDIDA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN</b>		(1,38)	(2,56)

Ver notas a los estados financieros separados

  
Diego Fernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo

  
Enrique Egas  
Gerente Financiero

  
Renfolca Niarna  
Contador General

**EDESA S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	Unidades retenidas					Total
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por revaluación de propiedades ... (en U.S. dólares)	Deficit acumulado	Reserva de Por adopción da NITE	
Saldo al 31 de diciembre del 2016	19,080,000	811,384	9,058,750	(3,919,659)	9,172,663	36,098,408
Pérdida del año				(489,358)		(489,358)
Otro resultado Integral del año				782,542		782,542
Saldo al 31 de diciembre del 2017	19,080,000	811,384	9,058,750	(3,626,469)	9,172,663	36,391,397
Ajuste por pérdidas contingencias esperadas - NIIF 9 (Nota 2)				(2,058,417)		(2,058,417)
Ajuste por medición de activos financieros - NIIF 9 (Nota 2)				(1,050,099)		(1,050,099)
Ajuste por reconocimiento de ingresos - NIIF 15 (Nota 2)				(179,200)		(179,200)
Otros efectos				(38,218)		(38,218)
Saldo al 1 de enero del 2018	19,080,000	811,384	9,058,750	(6,972,396)	9,172,663	33,045,670
Pérdida del año				(282,572)		(282,572)
Transferencias			(1,688,623)	1,588,623		
Otro resultado Integral del año			4,111,733	(1,135,618)		
Saldo al 31 de diciembre del 2018	19,080,000	811,384	11,481,660	(8,681,753)	9,172,663	36,259,213

Ver notas a los estados financieros separados.





Diego Fernández Salvador  
 Presidente Ejecutivo

Enrique Egas  
 Gerente Financiero

Reinaldo Niama  
 Contador General

**EDESA S.A.****ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

	<b>Año terminado</b>	
	<b>31/12/18</b>	<b>31/12/17</b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida del año	(262,572)	(489,358)
<b>AJUSTES POR:</b>		
Impuesto a la renta corriente	577,150	461,866
Impuesto a la renta diferido	(127,853)	(106,402)
Depreciación propiedades, planta y equipo	1,943,279	1,892,275
Bajas y/o utilidad en ventas de propiedades, planta y equipo	(822,957)	30,721
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		30,815
Gastos por intereses de préstamos y emisión de obligaciones	3,722,735	3,939,101
Ingresos por intereses de préstamos a compañías relacionadas	(767,741)	
Provisión por jubilación patronal y desahucio	538,133	555,872
Otros	(179,200)	
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar comerciales de clientes y relacionadas	255,373	739,542
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	275,862	(862,650)
Otras cuentas por cobrar	(404,117)	368,454
Anticipos entregados	926,807	782,033
Inventarios	(8,449,961)	3,852,992
Activos por impuestos corrientes	(22,347)	53,494
Otros activos	(120,936)	(299,612)
Proveedores otras cuentas por pagar	3,219,896	(786,533)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(89,545)	(1,234,197)
Pasivos de contratos	487,463	
Pasivos por impuestos corrientes	(54,028)	(334,040)
Obligaciones acumuladas	66,351	(89,352)
Otros pasivos	-	(78,021)
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>711,798</b>	<b>8,378,070</b>
Pago de intereses de préstamos y obligaciones	(3,643,232)	(4,276,505)
Impuesto a la renta pagado, neto	(758,330)	(601,770)
Pago por obligaciones de beneficios definidos	(134,439)	(252,970)
<b>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación</b>	<b>(3,824,203)</b>	<b>3,246,825</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Disminución (incremento) en inversiones en activos financieros	(446,603)	850,753
Precio de venta de propiedades	2,600,000	
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(1,355,237)	(1,601,629)
Incremento en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(1,344,144)	
Incremento en inversiones en acciones	(18,542)	
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(564,526)</b>	<b>(750,876)</b>
<b>Pasan</b>	<b>(4,388,729)</b>	<b>7,495,949</b>
(Continua...)		

**EDESA S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Año terminado	
	31/12/18	31/12/17
	(en miles de U.S. dólares)	
Vienen:	(4.388.729)	7.495.949
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos recibidos	25.363.538	22.806.670
Préstamos pagados	(18.293.430)	(28.717.087)
Emisión de obligaciones	9.391.413	12.899.591
Pagos emisión de obligaciones	(11.976.252)	(9.651.947)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	4.485.268	(2.662.763)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>		
Incremento (diminución) neto durante el año	96.539	(166.824)
Saldo al comienzo del año	1.625.760	1.792.584
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>1.722.299</b>	<b>1.625.760</b>

Ver notas a los estados financieros separados

  
Diego Fernández-Salvador  
Presidente Ejecutivo  
Enrique Egas  
Gerente Financiero  
Benigno Niama  
Contador General