

EDESA S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Edesa S.A. (en adelante la "Compañía") fue constituida 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 y fue inscrita en el Registro Mercantil en la ciudad de Quito el 6 de agosto de 1974.

El objeto social es la instalación y explotación de la industria cerámica, afines y complementarios; 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.

Con respecto del brote del virus COVID-19, la Administración de la Compañía evaluó las situaciones que podrían impactar el negocio (Ver Nota 28).

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía posee participación accionaria en las siguientes compañías:

<u>Nombre de la Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Subsidiarias:</i>				
Estilform S.A.	Importador y exportador de materias primas	Quito - Ecuador	100%	100%
Elaplas del Ecuador S.A.	Instalación y explotación de la industria de plásticos	Quito - Ecuador	100%	100%
Sociedad Anónima Minera Zamín (1)	Exploración, explotación y comercialización de minerales no metálicos	Guayaquil - Ecuador	0%	0%
<i>Otras:</i>				
Fideicomiso Hospital de los Valles S.A.	Administración de fondos de Terceros	Quito - Ecuador	0.05%	0.05%
Enermax S.A.	Producción y venta de energía eléctrica	Quito - Ecuador	0.01%	0.01%
Fideicomiso Highlands	Proyecto de infraestructura educativa	Quito - Ecuador	0.28%	0.28%

(1) La Compañía no posee participación accionaria en Sociedad Anónima Minera Zamín; sin embargo, tiene el poder de designar y remover a la mayoría de la Junta Directiva, la cual a su vez ejerce el control sobre Sociedad Anónima Minera Zamín.

Por consiguiente, Sociedad Anónima Minera Zamín S.A. es controlada por la Compañía.

Emisión de obligaciones - Durante el año 2019, la Compañía efectuó la colocación al público de obligaciones a través del mercado de valores por un total de US\$10,000,000 las mismas que fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dichos recursos fueron destinados a la reprogramación de pasivos a corto plazo y para capital de trabajo (Ver Nota 14).

Información financiera por segmentos - La NIIF 8 requiere que los segmentos de operación, sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por la Administración, con el fin de destinar recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto. De esta forma los segmentos reportables lo constituyen el segmento de productos de cerámica y complementos.

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

Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

2. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS Y REVISADAS

2.1 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son obligatorias para el año en curso

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes nuevas NIIF o modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2019 o posteriormente.

Impacto de la aplicación inicial de NIIF 16 Arrendamientos

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos (emitida por el IASB en enero de 2016) que es efectiva para periodos anuales que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Se introducen cambios significativos en la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre arrendamiento operativo y financiero, y requiere el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento al comienzo de todos los arrendamientos o a partir de la fecha de adopción; excepto los arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor, cuando se adoptan tales exenciones de reconocimiento. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios. Los detalles de estos

nuevos requisitos son descritos en la Nota 3. El impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros separados de la Compañía es descrito a continuación.

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para la Compañía es el 1 de enero de 2019.

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 usando el enfoque retrospectivo modificado, es decir, los importes comparativos no son re-emitidos y se presentan según la NIC 17 Arrendamientos. El pasivo es calculado como el valor presente de los arrendamientos vigentes, descontados utilizando la tasa incremental de endeudamiento a la fecha de transición. El activo por derecho de uso es igual al pasivo por arrendamiento. Los detalles de las políticas contables se presentan por separado en la Nota 3.

(a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Compañía ha utilizado la solución práctica disponible en la transición a la NIIF 16 para no reevaluar si un contrato o los contratos es o contienen un arrendamiento. Por consiguiente, la definición de un arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 continuará aplicándose a aquellos arrendamientos suscritos o modificados antes del 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado, por un período de tiempo, a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de "riesgos y beneficios" en la NIC 17 y CINIIF 4.

La Compañía aplica la definición de arrendamiento y la orientación relacionada establecida en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento suscritos o modificados a partir del 1 de enero de 2019 (ya sea arrendador o arrendatario en el contrato de arrendamiento). En la preparación de la aplicación por primera vez de la NIIF 16, la Compañía ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto mostró que la nueva definición en la NIIF 16 no cambiará significativamente el alcance de los contratos que cumplen con la definición de un contrato de arrendamiento para la Compañía.

(b) Impacto en la contabilidad del arrendatario

(i) Arrendamientos operativos anteriores

La NIIF 16 cambia la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17, los cuales se mantenían fuera del estado de situación financiera.

Al aplicar la NIIF 16, para todos los arrendamientos (exceptuando aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y bajo valor), la Compañía:

- a) Reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera separado, inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento

- futuros, con el activo por derecho de uso ajustado por el valor de cualquier pago de arrendamiento prepagado o acumulado de acuerdo con la NIIF 16: C8 (b) (ii);
- b) Reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso e intereses sobre pasivos por arrendamiento en el estado de resultado integral; y,
 - c) Separa el valor total de efectivo pagado en una porción de capital (presentada dentro de las actividades de financiamiento) y el interés (presentado dentro de las actividades de operación) en el estado de flujos de efectivo.

Bajo NIIF 16, los activos por derechos de uso se prueban por deterioro conforme a la NIC 36.

Para arrendamientos de corto plazo (con plazo de 12 meses o menos) y de activos de bajo valor (menor a US\$2 mil mensual), la Compañía ha optado por reconocer un gasto por arrendamiento bajo el método de línea recta, tal y como lo permite la NIIF 16, el cual se presenta como "Gastos de arriendo" en el estado de resultado integral.

La Compañía ha utilizado las siguientes soluciones prácticas al aplicar el enfoque retrospectivo simplificado, a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17:

- La Compañía ha aplicado una tasa de descuento única para un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares.
- La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento, por contratos para los cuales el plazo de arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de la aplicación inicial, así como contratos con cánones variables.
- La Compañía ha utilizado un razonamiento retrospectivo al determinar el plazo de arrendamiento, cuando el contrato contiene opciones para ampliar o terminar el contrato de arrendamiento.

(c) Impacto financiero de la aplicación inicial de la NIIF 16

La tasa incremental por préstamos del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2019 es del 8.81%.

Al 1 de enero de 2019, la aplicación de la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17 resultó en el reconocimiento de activo por derechos de uso por y pasivos por arrendamientos de US\$1.9 millones.

2.2 Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF que son efectivas por los períodos que comienzan en o después del 1 de enero del 2019

En el año en curso, la Compañía ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones a las NIIF emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros separados.

Impacto de la aplicación de la CINIIF 23 Incertidumbre en el tratamiento del impuesto a las ganancias

Esta interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Establece que una entidad determinará si considera cada tratamiento impositivo incierto por separado o en conjunto con otro u otros tratamientos impositivos inciertos sobre la base del enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. Adicionalmente, establece que una entidad considerará si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejará el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales. En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado en las declaraciones de impuesto a la renta. En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado. La Compañía ha evaluado los efectos de CINIIF 23 y considera que no existen incertidumbres contables materiales respecto a los tratamientos sobre el impuesto a las ganancias.

Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan de Beneficios a Empleados

Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición de superávit). La NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados integrales.

Los párrafos relacionados con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del período de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el período posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la NIC 19:99 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto).

La adopción de la modificación de la NIC 19 no tuvo impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

Modificaciones a la NIIF 9 - Características de prepago con compensación negativa

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el período actual. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de "únicamente pagos de capital e intereses" (SPPI), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

La adopción de la modificación a la NIIF 9 no tuvo impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2015-2017

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las Mejoras Anuales a las Normas IFRS del Ciclo 2015-2017 por primera vez en el período actual, un detalle es como sigue:

IAS 12 Impuesto a las ganancias - Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

IAS 23 Costos por préstamos - Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

2.3 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas

A la fecha de aprobación de los estados financieros separados, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

<u>IFRS</u>	<u>Título</u>
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto
Modificaciones a IAS 1 e IAS 8	Definición de materialidad
Marco Conceptual	Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera

La Administración de la Compañía no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros separados en períodos futuros.

Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en los resultados de la controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación) al valor razonable, se reconocen en los resultados de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada.

Modificaciones a NIC 1 y NIC 8 Definición de materialidad

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

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de "podrían influir" a "podría esperarse razonablemente que influyan".

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

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

Marco Conceptual de las Normas NIIF

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

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco

IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

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

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

3.2 Bases de preparación - Los estados financieros separados de EDESA S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que han sido adoptadas en Ecuador y, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, que establecen el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio. La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, establece que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidas al valor razonable tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

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. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros separados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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: Son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

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

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

- 3.3 Inversiones en subsidiarias** - Son subsidiarias aquellas entidades que están controladas por la Compañía. EDESA S.A. controla a sus subsidiarias cuando tiene poder sobre la participada, está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en las subsidiarias y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas (Ver Nota 1).

Las NIIF requieren que las inversiones en subsidiarias se presenten consolidadas con la matriz en los estados financieros consolidados; sin embargo, por requerimientos legales se preparan estados financieros separados de Edesa S.A. y también estados financieros consolidados.

En los estados financieros separados, la Compañía mide sus inversiones en subsidiarias 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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*.

Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

- 3.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Los activos a largo plazo (y grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para venta son valuados al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Los activos a largo plazo y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para venta si su valor en libros será recuperado a través de su venta y no mediante su uso continuo. Ésta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos) está disponible para su venta inmediata en su condición actual y la administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe ser reconocida como venta finalizada en un plazo de un año a partir de la fecha de clasificación.

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

- 3.6 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios de producto en proceso y producto terminado, están valorados al costo real. 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.

3.7 Propiedades, planta y equipos

3.7.1 Medición en el momento del reconocimiento inicial - 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.

3.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo (excepto terrenos) 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.

3.7.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus importes revaluados. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si este aumento incluye el reverso de una revaluación previa que disminuyó el valor del mismo activo con cargo a resultados, en cuyo caso se registra como una ganancia en el estado de resultados hasta por el valor de la pérdida previamente registrada. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados en la medida en que exceda al saldo de la reserva por revaluación surgida en revaluaciones previas efectuadas al activo.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a resultados acumulados, cuando se produce la baja o disposición en cuentas del activo.

3.7.4 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>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	10 a 30
Maquinaria y equipos	10 a 15
Otros equipos	3 a 10
Moldes	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10

3.7.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - Una partida de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se esperan beneficios económicos futuros del activo a través de su utilización continuada o venta. 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.

3.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes 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 de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna).

Cuando el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas a la Compañía más pequeña de unidades generadoras de efectivo para las cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período.

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

3.9.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a que excluye partidas de ingresos y gastos que serán impositivos o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán impositivos o deducibles. El pasivo de la Compañía por

concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

3.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

Se debe reconocer un pasivo por impuesto diferido por diferencias temporarias imponibles relacionadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que la Compañía es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de una utilidad gravable (tributaria) futura contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa 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.

3.9.3 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.

3.10 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el importe de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

3.11 Beneficios a empleados

3.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y 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 período.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en los resultados acumulados y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Las remediones incluidas en el otro resultado integral no son reclasificadas posteriormente. Los costos de servicios pasados son reconocidos en los resultados del ejercicio cuando la modificación o reducción del plan ocurre, o cuando la Compañía reconoce los costos de restructuración relacionados o los beneficios de terminación, lo que ocurra primero.

3.11.2 Otros beneficios de corto plazo - Se reconoce un pasivo por los beneficios acumulados a favor de los empleados con respecto a los sueldos, salarios, beneficios sociales, vacaciones anuales, etc., en el período en el que el empleado proporciona el servicio relacionado por el valor de los beneficios que se espera recibir a cambio de ese servicio. Los

pasivos relacionados con beneficios a empleados a corto plazo se miden al valor que se espera pagar a cambio del servicio, conforme la forma de cálculo de cada beneficio.

3.11.3 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 antes de impuesto a la renta de acuerdo con disposiciones legales.

3.12 Arrendamientos - La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo simplificado y, por lo tanto, la información comparativa no ha sido reexpresada y se presenta según la NIC 17. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 cómo la NIIF 16 se presentan por separado a continuación.

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2019:

3.12.1 La Compañía como arrendatario - La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derechos de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del período de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Compañía utiliza su tasa incremental. Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- El valor esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado combinado de posición financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Compañía revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo

caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.

- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

La Compañía no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro. Cuando la Compañía incurre en una obligación surgida de costos de desmantelar y remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se reconoce una provisión valorada conforme a la NIC 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derecho de uso, los costos son incluidos en el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el período que resulte más corto entre el período del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que la Compañía planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un rubro separado en el estado de situación financiera separado.

La Compañía aplica NIC 36 para determinar si un activo por derecho de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Propiedades, planta y equipo'.

Políticas aplicables antes del 1 de enero de 2019

3.12.2 La Compañía como arrendatario - 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, al 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.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio acumulado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.13 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales requieren de un período de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en los resultados durante el período en que se incurren.

3.14 Reconocimiento de ingresos - La Compañía reconoce principalmente los ingresos de las siguientes fuentes principales:

- Venta de productos;
- Prestación de servicios a compañías relacionadas; e,
- Ingresos por intereses

Los ingresos se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con un cliente y excluye los importes cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un producto o servicio a un cliente.

3.14.1 Venta de bienes - La Compañía comercializa productos de cerámica y complementos (para el baño y el hogar) tanto al por mayor y menor, a través de sus propios puntos de venta (salas de venta) y distribuidores.

Para las ventas de productos de cerámica y complementos (para el baño y el hogar) al por mayor, los ingresos se reconocen cuando la Compañía transfiere el control de los bienes, es decir, cuando los productos han sido entregados a la ubicación específica del distribuidor. Después de la entrega, el distribuidor tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes, tiene la responsabilidad primaria al vender los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al distribuidor, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

Para la venta de productos a clientes a través de salas de venta, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, que es el momento en que el cliente compra los productos en la sala de ventas. El pago del precio de la transacción se debe realizar inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere los bienes.

La Compañía exporta productos a sus Compañías relacionadas tales como sanitarios al por mayor, dichas exportaciones se realizan principalmente bajo términos de negociación FOB, los ingresos se reconocen cuando la Compañía transfiere el control de los bienes a sus relacionadas, es decir, cuando los bienes han sido entregados a la ubicación especificada por la compañía relacionada. Después de la entrega, la compañía relacionada tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes, tiene la responsabilidad primaria al vender los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

3.14.2 Descuentos (Rebates) - La Compañía registra una provisión de rebates principalmente por el volumen de compras efectuado por el distribuidor, este valor se determinan conforme los porcentajes determinados y aceptados con sus distribuidores.

3.14.3 Devoluciones - La Compañía reconoce una devolución de inventario, si y sólo si, el cliente demuestra deficiencias en la calidad del producto.

3.14.4 Anticipos de clientes (pasivos de contratos) - La Compañía reconoce un anticipo al momento de generar una venta de productos por los cuales se ha recibido efectivo y no ha ocurrido aún el despacho del bien; y la obligación de desempeño para el reconocimiento de ingresos no se ha cumplido.

3.14.5 Servicios administrativos a compañías relacionadas - Se reconocen a lo largo del tiempo. El precio de transacción asignado a estos servicios se reconoce por referencia al estado de terminación del servicio.

3.14.6 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, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

3.15 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 en el que se conocen.

3.16 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.

3.17 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, de ser apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados (FVR) se reconocen de inmediato en el resultado del período.

3.18 Activos financieros - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares de activos financieros son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos como tales, son posteriormente valorados, en su totalidad, al costo amortizado o al valor razonable, dependiendo a la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de los activos financieros

Los instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- Los activos financieros que se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros con el fin de recolectar flujos de caja contractuales; y,
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones son medidos posteriormente a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVORI):

- Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra al obtener flujos de efectivo contractuales y por la venta de los activos financieros; y,
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período en cuestión.

Para los activos financieros distintos a los comprados u originados con deterioro (es decir, activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y valores pagados o recibidos que forman una parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos), excluyendo las pérdidas de crédito esperadas, a través de la vida esperada del instrumento de deuda o cuando sea apropiado, un período más corto, con el valor bruto en libros del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas de crédito esperadas.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se mide un activo financiero en el reconocimiento inicial, menos los reembolsos de principal, más la amortización acumulada, usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y al vencimiento, ajustado por cualquier pérdida por incobrabilidad. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier pérdida por incobrabilidad.

Los ingresos por interés se reconocen usando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado.

Los intereses se reconocen en resultados del año y se incluyen en la línea de "ingresos financieros - ingresos por intereses"

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. El importe de las pérdidas de crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía y ajustada por factores que son específicos de los deudores.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce la pérdida esperada durante toda la vida del instrumento cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la pérdida por deterioro para ese instrumento financiero por un importe igual a la pérdida esperada en los próximos 12 meses.

La pérdida esperada durante la vida del instrumento representa las pérdidas que podrían surgir de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la porción de pérdidas de crédito durante toda la vida del instrumento que podrían surgir de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros separados.

Aumento significativo de riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de presentación de informes con el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que es razonable y soportable, incluyendo la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información prospectiva considerada incluye fuentes externas de información económica actuales y proyectadas que se relacionan con las operaciones claves de la Compañía.

En particular, la siguiente información se considera al evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial:

- Deterioro significativo real o esperado en la calificación de crédito interna o externa del instrumento financiero;
- Cambios adversos existente o proyectados en las condiciones de negocio, financieras o económicas que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones;
- Deterioro importante real o esperado en los resultados de las operaciones del deudor;
- Aumento significativo en el riesgo de crédito de otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios significativos adversos reales o esperados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulta en una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen más de 90

días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Compañía asume que el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determinó que el riesgo de crédito de ese instrumento es bajo a la fecha de reporte. Un instrumento financiero se determina que tiene un bajo riesgo de crédito si:

- (1) El instrumento financiero tiene un bajo riesgo de incumplimiento,
- (2) El deudor tiene una fuerte capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de efectivo en el corto plazo, y,
- (3) cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducir la capacidad del prestatario para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de caja.

La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando el activo tiene una calificación crediticia externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición entendida globalmente o si una calificación externa no está disponible, el activo tiene una calificación interna de "desempeño". La calificación "desempeño" significa que la contraparte tiene una posición financiera sólida y no hay importes vencidos.

La Compañía monitorea periódicamente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito y los revisa para asegurar que los criterios son capaces de identificar incremento significativo en el riesgo de crédito antes que los saldos se conviertan en vencidos.

Definición de incumplimiento

La Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros que cumplen con cualquiera de los siguientes criterios generalmente no son recuperables:

- Cuando hay un incumplimiento de los acuerdos de pago por parte del deudor;
- Información desarrollada internamente u obtenidas de fuentes externas indica que es poco probable que el deudor pague a sus acreedores, incluido la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ningún tipo de garantía en poder de la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 180 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable para demostrar que un criterio predeterminado más amplio es más apropiado.

Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- (a) dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- (b) un incumplimiento de contrato, tal como un evento de incumplimiento o vencimiento (ver (ii) anterior);
- (c) los prestamistas del prestatario, por razones contractuales o económicas relacionadas con dificultades financieras del prestatario han realizado concesiones que de otro modo no hubieran considerado;
- (d) cada vez es más probable que el prestatario entre en quiebra o reorganización financiera; o
- (e) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Política de castigos

La Compañía castiga un activo financiero cuando hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha caído en causal de liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento conforme a los procedimientos de recuperación de la Compañía, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

Medición y reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas

La medición de las pérdidas de crédito esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describió anteriormente.

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; la comprensión de la Compañía de las necesidades financieras específicas de los deudores y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida de crédito esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de conformidad con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo original.

Si la Compañía ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en un importe igual a la pérdida crediticia esperada para toda la vida del instrumento en un período anterior de reporte, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para pérdida crediticia esperada para toda la vida del activo, la Compañía mide la provisión para pérdidas a un importe igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses a la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utiliza el enfoque simplificado.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en resultados del año de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión de perdidas crediticias.

Baja de activos financieros - La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y cualquier obligación asociada por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los recursos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados del año.

3.19 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

3.19.1 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad 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.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

3.19.2 Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado - Los pasivos financieros que no son (i) contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados como FVR, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros en efectivo estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

3.19.3 Baja de pasivos financieros - La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solo cuando, las obligaciones de la Compañía se descargan, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

4. JUICIOS CONTABLES CRITERIOS Y FUENTES CLAVE PARA ESTIMACIONES INCIERTAS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen en la Nota 3, la Administración está obligada a efectuar juicios (que no sean los que involucran estimaciones) que tengan un impacto significativo en los importes reconocidos para hacer estimaciones y suposiciones sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en que se revisa la estimación, si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y los períodos futuros si la revisión afecta a los períodos actuales y futuros.

4.1 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía

Los siguientes son los juicios críticos diferentes de las estimaciones (las cuales son presentadas de forma separada abajo), que la Administración ha efectuado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un impacto significativo en los importes reconocidos en los estados financieros.

Juicios aplicados en la determinación del cumplimiento de las obligaciones de desempeño

Evaluación del modelo de negocio - La clasificación y medición de los activos financieros depende de los resultados de la prueba de SPPI y del modelo de negocio. La Compañía determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se gestionan juntos para lograr un objetivo de negocio en particular. Esta evaluación incluye el juicio que refleja toda la evidencia relevante, incluyendo cómo se evalúa el desempeño de los activos y cómo se mide el desempeño, los riesgos que afectan el desempeño de los activos y cómo estos son administrados y cómo se compensan los gestores de los activos. La Compañía monitorea los activos financieros medidos al costo amortizado que se dan de baja antes de su vencimiento para entender la razón de su disposición y si las razones son consistentes con el objetivo del negocio para el cual los activos fueron mantenidos. El monitoreo es parte de la evaluación continua de la Compañía de si el modelo de negocio para el cual los activos financieros remanentes continúa siendo apropiado y si no es apropiado, si ha habido un cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los períodos de reporte.

Aumento significativo del riesgo de crédito - Como se explica en la nota 3, la pérdida de crédito esperada se mide como una provisión igual a la pérdida de crédito esperada a lo largo de su vida para activos financieros. La NIIF 9 no define qué constituye un aumento significativo en el riesgo de crédito. Al evaluar si el riesgo crediticio de un activo ha aumentado significativamente, la Administración de la Compañía toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa prospectiva razonable y soportable.

4.2 Fuentes clave para las estimaciones

Las suposiciones clave sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre para las estimaciones en el período que se informa que puede tener un riesgo importante de causar un ajuste material a los saldos en libros de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio, se discuten a continuación:

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE, la Compañía utiliza información que considera razonable y soportable, la cual está basada en datos históricos que permiten establecer probabilidades de incumplimiento para los diferentes rangos de antigüedad de sus cuentas por cobrar comerciales.

La pérdida dada el incumplimiento es una estimación de la pérdida que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales pendientes de cobro y aquellos que la Compañía espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y mejoras integrales del crédito. La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. La probabilidad de incumplimiento es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte temporal dado, cuyo cálculo incluye datos históricos y suposiciones.

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía - Las obligaciones por prestaciones de beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen. Esta presunción es considerada una fuente de incertidumbre en la estimación debido a que pequeños cambios podrían significar un efecto importante en los estados financieros separados.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la tasa de descuento utilizada para determinar las obligaciones por beneficios definidos fue determinada tomando como referencia las tasas de interés de los bonos corporativos de alta calidad del Ecuador de acuerdo a las disposiciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

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.

Valuación de los instrumentos financieros - La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Efectivo en caja	25,316	41,526
Bancos locales	795,270	862,258
Bancos del exterior	58,155	160,383
Fondos en fideicomiso (1)	<u>502,343</u>	<u>658,132</u>
Total	<u>1,381,084</u>	<u>1,722,299</u>

(1) La Compañía constituyó los Fideicomisos "Titularización de Flujos Edesa", "Quinta Emisión", "Sexta Emisión Edesa" y "Séptima Emisión Edesa". El objeto de estos Fideicomisos es la recaudación de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en los Fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco Internacional S.A., Banco Pacífico S.A. y Banco Central del Ecuador.

Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos del contrato de cada fideicomiso. Un detalle de los fondos mantenidos es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales	502,343	538,235
Certificados de depósito	<u> </u>	<u>119,897</u>
Total	<u>502,343</u>	<u>658,132</u>

6. INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene un certificado de depósito en el Banco Internacional S.A. que genera un interés anual del 3.95%, con un vencimiento de 380 días. Dicha institución financiera cuenta con una calificación de riesgo local AAA-. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene certificados de depósitos en Banco del Pacífico S.A., Banco Internacional S.A. que generan un interés anual del 4.5% y 4%, respectivamente, con un vencimiento promedio de 75 días, 364 días y 90 días, respectivamente. Las mencionadas instituciones financieras cuentan con una calificación AAA-.

Las inversiones en activos financieros tales como certificados de depósito son mantenidas por la Compañía dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente. Por lo tanto, estos activos financieros se miden a su costo amortizado.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Cientes locales	10,613,853	9,876,691
Cientes del exterior	2,558,071	2,000,056
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(2,255,525)</u>	<u>(2,166,206)</u>
Total	<u>10,916,399</u>	<u>9,710,541</u>

Segmentación de clientes - La Compañía ha segmentado a los clientes en grupos homogéneos de riesgo y ha realizado una evaluación de riesgo colectiva y para ciertos clientes ha realizado una evaluación de riesgo individual para la estimación de la provisión de pérdidas crediticias esperadas. Un detalle es como sigue:

<u>Grupo de clientes</u>	... Diciembre 31, 2019 Diciembre 31, 2018 ...	
	<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>	<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>
Cientes	11,416,114	2,255,525	10,464,628	2,166,206
Cientes con garantía	1,729,500	-	1,314,136	-
Tarjetas de crédito	<u>26,310</u>	-	<u>97,983</u>	-
Total	<u>13,171,924</u>	<u>2,255,525</u>	<u>11,876,747</u>	<u>2,166,206</u>

Cientes con garantía - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponden a saldos por cobrar a clientes sobre los cuales la Compañía tiene garantías principalmente de inmuebles. La Compañía efectuó una evaluación sobre la pérdida crediticia esperada de estos saldos y determinó que no es necesario registrar una provisión de pérdida crediticia, debido a que el valor razonable de los bienes que garantizan los saldos por cobrar cubren dichas obligaciones.

Grupos de clientes sujetos a la evaluación de riesgo de crédito - Como la experiencia histórica de pérdida crediticia de la Compañía muestra patrones de pérdida significativamente diferentes para los diferentes segmentos de clientes, la provisión para pérdidas basada en el grupo de "clientes" incluyen los saldos vencidos más significativos de la Compañía, un análisis de dicha evaluación es como sigue:

	... Diciembre 31, 2019 Diciembre 31, 2018 ...		
	<u>Colectiva</u>	<u>Individual</u>	<u>Total</u>	<u>Colectiva</u>	<u>Individual</u>	<u>Total</u>
Importe bruto	<u>9,779,923</u>	<u>1,636,191</u>	<u>11,416,114</u>	<u>8,419,514</u>	<u>2,045,114</u>	<u>10,464,628</u>
Pérdida de crédito esperada	<u>841,088</u>	<u>1,414,437</u>	<u>2,255,525</u>	<u>415,875</u>	<u>1,750,331</u>	<u>2,166,206</u>

La evaluación de riesgo de crédito no incluye las cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas originadas por venta de bienes debido a que son evaluadas como riesgo de crédito bajo, en razón de que dichas Compañías tienen la capacidad para cubrir sus obligaciones.

Evaluación individual - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponden principalmente a saldos de clientes que se encuentran en proceso legal, que la Compañía posterior a una evaluación individual determinó un porcentaje de provisión debido a que su recuperación podría ser baja.

Matriz de provisiones y pérdidas crediticias esperadas - La Compañía siempre mide la provisión de pérdidas de cuentas por cobrar comerciales por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de estos activos. Las pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar comerciales se estiman utilizando una matriz de provisión por referencia a la experiencia de incumplimiento del deudor y un análisis de la situación financiera actual del deudor, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales de la industria en la que operan los deudores y una evaluación de la Administración de condiciones actuales y futuras a la fecha de reporte.

No ha habido ningún cambio en las técnicas de estimación o supuestos significativos realizados durante el período actual de reporte.

La Compañía castiga una cuenta por cobrar comercial cuando hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera severa y no existe una posibilidad realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha caído en causal de liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra. Ninguna de las cuentas por cobrar comerciales que se hayan dado de baja está sujeta a actividades de cumplimiento.

Las siguientes tablas detallan el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales (clientes locales y del exterior) según la matriz de provisiones de la Compañía:

<u>Días de mora</u>	<u>Importe en libros bruto estimado de incumplimiento</u>	<u>Tasa promedio de pérdida crediticia esperada</u>	<u>Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos</u>
Diciembre 31, 2019			
Evaluación colectiva			
Por vencer	6,049,845	1%	53,077
1 a 30	1,010,992	5%	47,051
31 a 60	398,632	17%	67,710
61 a 180	771,762	19%	149,605
181 a 360	601,462	34%	201,698
Mayor de 360	<u>947,230</u>	34%	<u>321,947</u>
Total	<u>9,779,923</u>		<u>841,088</u>
Diciembre 31, 2018			
Evaluación colectiva			
Por vencer	5,617,644	1%	30,680
1 a 30	1,675,470	4%	64,319
31 a 60	207,136	12%	24,200
61 a 180	76,493	17%	13,289
181 a 360	76,262	33%	25,376
Mayor de 360	<u>766,509</u>	34%	<u>258,011</u>
Total	<u>8,419,514</u>		<u>415,875</u>

Cambios en la provisión de pérdidas crediticias esperadas - La siguiente tabla muestra el movimiento de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida de los saldos de cuentas por cobrar comerciales, de acuerdo con el enfoque simplificado establecido en la NIIF 9:

	<u>Evaluado colectivamente</u>	<u>Evaluado individualmente</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	343,890	572,328	916,218
Nueva medición de pérdidas para pérdidas crediticias	<u>71,985</u>	<u>1,178,003</u>	<u>1,249,988</u>
Saldos al 1 de enero y 31 de diciembre del 2018	415,875	1,750,331	2,166,206
Nueva medición de pérdidas para pérdidas crediticias	<u>425,213</u>	<u>(335,894)</u>	<u>89,319</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>841,088</u>	<u>1,414,437</u>	<u>2,255,525</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Otros deudores	1,602,887	1,501,126
Cuentas por cobrar a empleados	192,957	219,526
Garantías	147,706	123,696
Provisión para pérdidas crediticias	<u>(808,429)</u>	<u>(808,429)</u>
Total	<u>1,135,121</u>	<u>1,035,919</u>

Otros deudores - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde principalmente a cuentas por recuperar por incentivo al comercio exterior por US\$556 mil, reclamos al Servicio de Rentas Internas por US\$159 mil y otras cuentas por cobrar a terceros por US\$533 mil.

Provisión de pérdidas crediticias esperadas - Las pérdidas crediticias esperadas en otras cuentas por cobrar se estiman utilizando un enfoque individual por referencia a la experiencia de incumplimiento del deudor.

ESPACIO EN BLANCO

La siguiente tabla muestra el movimiento de las pérdidas crediticias esperadas durante la vida de los saldos de otras cuentas por cobrar, de acuerdo con el enfoque simplificado establecido en la NIIF 9:

	Evaluado individualmente y <u>total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	-
Nueva medición de pérdidas para pérdidas crediticias	<u>808,429</u>
Saldos al y 31 de diciembre del 2018 y 2019	<u>808,429</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la provisión corresponde a cuentas por recuperar por incentivo al comercio exterior por US\$556 mil y cuenta por cobrar a la Compañía Venezolana de Cerámica C.A. - Venceramica por US\$251 mil.

9. INVENTARIOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Producto terminado	14,737,628	17,455,640
Insumos, materiales y repuestos	2,242,735	2,122,702
Productos en proceso	2,241,571	1,878,713
Materia prima	964,285	1,001,908
Importaciones en tránsito	2,423,582	3,162,309
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(285,775)</u>	<u>(285,775)</u>
Subtotal	22,324,026	25,335,497
Otros inventarios (1)	<u>1,072,026</u>	<u>875,819</u>
Total	<u>23,396,052</u>	<u>26,211,316</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	22,324,026	25,335,497
No corriente	<u>1,072,026</u>	<u>875,819</u>
Total	<u>23,396,052</u>	<u>26,211,316</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponden a sanitarios que se exhiben en los Bath Center (Salas de venta) que tiene la Compañía y que son disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el producto terminado garantiza préstamos con Banco Internacional S.A., la referida prenda comercial asciende a US\$1.8 millones y US\$1.6 millones, respectivamente. (Ver Nota 25).

10. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2019, los activos disponibles para la venta incluyen diez bienes inmuebles ubicados, uno en la provincia de Esmeraldas, dos en la provincia de Manabí, seis en la provincia de Guayas y uno en Pichincha cuyos saldos a esa fecha ascienden a US\$2.1 millones. Al 31 de diciembre del 2018, incluye cuatro bienes inmuebles ubicados, uno en la provincia de Esmeraldas y tres en la provincia de Manabí, cuyos saldos a esa fecha ascienden a US\$1.4 millones.

La Compañía tiene intención de vender los mencionados activos en los próximos 12 meses. Dichas propiedades fueron adquiridas por dación en pago de los saldos por cobrar a clientes comerciales.

Actualmente, la Administración se encuentra en la búsqueda de un comprador, por lo que, se han firmado contratos de corretaje para alcanzar este objetivo.

En adición, no se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2019.

11. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía arrienda aproximadamente 9 bienes inmuebles a nivel nacional destinados a sus actividades comerciales, el plazo promedio de estos arrendamientos es entre 2 y 5 años. El análisis de la madurez de los pasivos por arrendamientos se presenta en la Nota 16. Los movimientos de los activos por derecho de uso fueron como sigue:

	<u>Valor</u>
<u>Costo:</u>	
Al 1 de enero del 2019 - Efecto de aplicación de NIIF 16	1,902,226
Adiciones	<u>114,074</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>2,016,300</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>	
Al 1 de enero del 2019	-
Gasto por depreciación	<u>(277,693)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>(277,693)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2019	<u>1,738,607</u>

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo	74,982,880	71,594,177
Depreciación acumulada	<u>(40,767,457)</u>	<u>(39,327,039)</u>
Total	<u>34,215,423</u>	<u>32,267,138</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	18,712,866	18,712,866
Edificios e instalaciones	5,175,569	5,993,775
Maquinaria y equipo	3,843,678	4,245,160
Moldes	1,278,104	1,383,627
Otros equipos	819,977	467,360
Equipos de computación	125,667	167,302
Vehículos	17,357	40,899
Muebles y enseres	16,290	15,335
Construcciones en curso	<u>4,225,915</u>	<u>1,240,814</u>
Total	<u>34,215,423</u>	<u>32,267,138</u>

12.1 Terrenos registrados al valor razonable - Un perito independiente realizó el avalúo sobre el terreno de la Compañía, donde actualmente se encuentra ubicada la planta de producción. El valor razonable del terreno en propiedad fue determinado con base en el enfoque de mercado comparable que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares. La metodología utilizada por el perito independiente fue la de "comparativo de mercado" a partir de la obtención de referencias localizadas en las cercanías del bien en estudio. Posteriormente, se aplicaron factores de homogeneización (ubicación, tamaño, forma, topografía y servicios básicos). La fecha del avalúo es el 28 de enero del 2019. En caso de que el terreno de la Compañía hubiese sido medido sobre la base del costo histórico, el saldo al 31 de diciembre del 2019 y 2018 hubiese sido de US\$14.6 millones.

12.2 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los terrenos y edificaciones con un saldo en libros de US\$21.5 millones y US\$18.7 millones, respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos bancarios. Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas (Ver nota 12 y 25). La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

ESPACIO EN BLANCO

12.3 Los movimientos de propiedades, planta y equipo son como siguen:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Moldes</u>	<u>Otros Equipos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Costo:										
Saldos al 31 de diciembre del 2017	16,331,153	13,552,053	23,684,457	2,237,646	7,076,413	1,293,895	770,626	1,487,359	1,475,108	67,908,604
Adiciones		29,581	234,539			168,986		3,529	918,602	1,355,237
Venta y/o bajas	(1,730,020)	(51,377)								(1,781,397)
Reavalúo	4,111,733									4,111,733
Transferencias			548,420	475,910	136,411	(7,845)			(1,152,896)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2018	18,712,866	13,530,257	24,467,416	2,713,556	7,212,824	1,455,036	770,626	1,490,782	1,240,814	71,594,177
Adiciones		317	4,800			9,733	2,327	3,536	3,857,996	3,878,809
Activaciones		10,947	191,978	89,228	555,860				(848,013)	-
Venta y/o bajas		(465,167)			(57)				(24,862)	(490,106)
Saldos al 31 de diciembre del 2019	18,712,866	13,076,354	24,664,194	2,802,784	7,768,627	1,464,769	772,953	1,494,418	4,225,915	74,982,880
Depreciación acumulada:										
Saldos al 31 de diciembre del 2017		(6,972,613)	(19,346,777)	(1,150,899)	(6,500,868)	(1,243,680)	(700,474)	(1,472,803)		(37,388,114)
Depreciación		(568,223)	(875,479)	(179,030)	(244,596)	(44,054)	(29,253)	(2,644)		(1,943,279)
Venta y/o bajas		4,354								4,354
Saldos al 31 de diciembre del 2018		(7,536,482)	(20,222,256)	(1,329,929)	(6,745,464)	(1,287,734)	(729,727)	(1,475,447)		(39,327,039)
Depreciación		(522,634)	(537,898)	(194,751)	(203,186)	(51,368)	(25,869)	(2,681)		(1,538,387)
Obras			(60,362)							(60,362)
Venta y/o bajas		158,331								158,331
Saldos al 31 de diciembre del 2019		(7,900,785)	(20,820,516)	(1,524,680)	(6,948,650)	(1,339,102)	(755,596)	(1,478,128)		(40,767,452)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2019	18,712,866	5,175,569	3,843,678	1,278,104	819,977	125,667	17,357	16,290	4,225,915	34,215,428

13. PRÉSTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios:		
Banco Internacional S.A.	348,502	511,403
Corporación Financiera Nacional	6,891,743	1,813,875
Banco del Pacífico S.A.	21,511,884	19,457,519
Interés por pagar	<u>340,300</u>	<u>198,920</u>
Total	<u>29,092,429</u>	<u>21,981,717</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	21,702,081	12,444,376
No corriente	<u>7,390,348</u>	<u>9,537,341</u>
Total	<u>29,092,429</u>	<u>21,981,717</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la tasa de interés nominal promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.96% y 8.30% respectivamente.

Los vencimientos anuales de préstamos con entidades financieras a largo plazo comprenden:

<u>Años</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
2020		5,756,268
2021	6,124,571	2,985,760
2022	1,086,870	507,031
2023	165,000	274,375
2024	<u>13,907</u>	<u>13,907</u>
	<u>7,390,348</u>	<u>9,537,341</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento

	<u>Enero 1,</u>	<u>Incremento de préstamos</u>	<u>Pagos de préstamos</u>	<u>Diciembre 31,</u>
<u>2019:</u>				
Préstamos bancarios (1) y total	<u>21,782,797</u>	<u>35,610,538</u>	<u>(28,641,206)</u>	<u>28,752,129</u>
<u>2018:</u>				
Préstamos bancarios (1) y total	<u>14,712,689</u>	<u>25,363,538</u>	<u>(18,293,430)</u>	<u>21,782,797</u>

(1) No incluyen efectos de intereses devengados.

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS TÍTULOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Emisión de obligaciones	24,628,392	23,772,697
Titularización de flujos	545,842	2,729,170
Interés por pagar	269,512	236,147
Costos de emisión	<u>(273,858)</u>	<u>(404,636)</u>
Total	<u>25,169,888</u>	<u>26,333,378</u>
<i>Clasificación:</i>		
<i>Corriente:</i>		
Emisión de obligaciones	7,284,084	11,361,536
Titularización de flujos	545,837	2,183,333
Intereses por pagar	<u>269,512</u>	<u>236,147</u>
Subtotal	<u>8,099,433</u>	<u>13,781,016</u>
<i>No corriente:</i>		
Emisión de obligaciones	17,344,313	12,411,161
Titularización de flujos	545,837	545,837
Costos de emisión	<u>(273,858)</u>	<u>(404,636)</u>
Subtotal	<u>17,070,455</u>	<u>12,552,362</u>
Total	<u>25,169,888</u>	<u>26,333,378</u>

Costo de emisión - Al 31 de diciembre del 2019, corresponden a los costos incurridos en las emisiones de obligaciones y titularizaciones, los cuales fueron amortizados y se presentan netos, disminuyendo el valor de dichas obligaciones, con el fin de presentar los saldos a costo amortizado de acuerdo con NIIF.

14.1 Emisión de obligaciones

A continuación, se detalla la composición de obligaciones:

<u>Detalle</u>	<u>% Tasa de interés</u>	<u>Plazo Días</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Corriente				
Capital:				
Serie A1 - A15 (3ra. emisión)	8.00	1080		3,493,023
Serie A (4ta. emisión)	8.25	1080	1,041,005	1,033,669
Serie B (4ta. emisión)	8.15	1440		2,139,500
Serie A (5ta. emisión)	8.00	1080	1,083,240	1,981,108
Serie B (5ta. emisión)	8.00	1080	886,287	1,620,906
Serie C (5ta. emisión)	8.50	1080	464,289	706,920
Serie A (6ta. emisión)	8.50	1440	1,909,280	386,410
Serie B (6ta. emisión)	9.00	1440	466,895	
Serie A (7ma emisión)	9.00	1080	833,088	
Serie C (7ma emisión)	9.50	1800	<u>600,000</u>	<u> </u>
Total			<u>7,284,084</u>	<u>11,361,536</u>

<u>Detalle</u>	<u>% Tasa de interés</u>	<u>Plazo Días</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
No corriente				
Capital				
Serie A (4ta. emisión)	8.25	1080		1,041,027
Serie A (5ta. emisión)	8.00	1080		1,083,238
Serie B (5ta. emisión)	8.00	1080		886,286
Serie C (5ta. emisión)	8.50	1080		464,288
Serie A (6ta. emisión)	8.50	1440	7,452,542	6,936,322
Serie B (6ta. emisión)	9.00	1440	1,533,105	2,000,000
Serie A (7ma. emisión)	9.00	1080	1,458,666	
Serie B (7ma. emisión)	9.25	1440	3,500,000	
Serie C (7ma. emisión)	9.50	1800	3,400,000	
Total			<u>17,344,313</u>	<u>12,411,161</u>

Los vencimientos anuales de largo plazo de estas obligaciones son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
2020		5,352,679
2021	7,947,407	4,557,834
2022	5,611,815	2,465,556
2023	2,585,091	35,092
2024	<u>1,200,000</u>	
Total	<u>17,344,313</u>	<u>12,411,161</u>

Cuarta emisión: Autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de julio del 2015 por un importe de US\$12,000,000 con pagos de capital semestrales e intereses trimestrales. Los fondos obtenidos durante el proceso de emisión de obligaciones fueron destinados para la reestructuración de pasivos. Dicha emisión fue autorizada con fecha 5 de octubre de 2015 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2015.2150. El valor colocado de esta emisión fue de US\$11 millones.

Quinta emisión: Autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de marzo del 2017 por un importe de US\$12,000,000 con pagos de capital semestrales e intereses trimestrales. Los fondos obtenidos durante el proceso de emisión de obligaciones fueron destinados para la reestructuración de pasivos. Dicha emisión fue autorizada con fecha 16 de mayo del 2017 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2017.1155. El valor colocado de esta emisión fue de US\$12 millones.

Sexta emisión: Autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo del 2018 por un importe de US\$12,000,000 con pagos de capital e intereses bimestral, trimestral y cuatrimestral. Los fondos obtenidos durante el proceso de emisión de obligaciones fueron destinados para la reestructuración de pasivos y capital de trabajo. Dicha emisión fue autorizada con fecha de junio del 2018 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. CVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.4987. El valor colocado de esta emisión fue de US\$9.4 millones.

Séptima emisión: Autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo del 2019 por un importe de US\$10,000,000 con pagos de capital e intereses trimestral. Los fondos obtenidos durante el proceso de emisión de obligaciones fueron destinados para la reestructuración de pasivos y capital de trabajo. Dicha emisión fue autorizada con fecha de agosto del 2019 por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2019.6980. El valor colocado de esta emisión fue de US\$10 millones.

Cumplimientos y mecanismos de garantía: De acuerdo a lo establecido en la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II, el emisor debe mantener ciertos resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones. Ver Nota 19.6.5.

14.2 Titularización de flujos

Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el "Fideicomiso Titularización de Flujos Edesa", que están siendo administrados por Holduntrust Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Los títulos valores denominados "VTC-EDESA-SERIE A" y "VTC-EDESA-SERIE B", fueron inscritos bajo el No. 2011.02.00995 el 21 de diciembre del 2011. Los títulos fueron colocados en dos clases (A y B) por importes de US\$9,000,000 y US\$6,000,000, a una tasa de interés anual de 8.50% y 7.50%, respectivamente, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales.

	<u>% Tasa de interés</u>	<u>Plazo Días</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Corriente:</i>				
Capital:				
Series A1 a la A9 y total	8.50%	2880	<u>545,837</u>	<u>2,183,333</u>
<i>No corriente:</i>				
Capital				
Serie A1 a la A9 y total	8.50%	2880	<u>-</u>	<u>545,837</u>

Los vencimientos anuales de largo plazo de la titularización de flujos son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
2020	-	<u>545,837</u>
Total	-	<u>545,837</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento

	<u>Enero 1,</u>	<u>Incremento Emisión</u>	<u>Flujos de efectivo</u>	<u>Diciembre 31,</u>
2019:				
Emisión de obligaciones (1)	23,772,697	13,460,584	(12,604,889)	24,628,392
Titularizaciones (1)	<u>2,729,170</u>	<u> </u>	<u>(2,183,333)</u>	<u>545,837</u>
Total	<u>26,501,867</u>	<u>13,460,584</u>	<u>(14,788,222)</u>	<u>25,174,229</u>
2018:				
Emisión de obligaciones (1)	24,174,210	9,391,413	(9,792,926)	23,772,697
Titularizaciones (1)	<u>4,912,497</u>	<u> </u>	<u>(2,183,327)</u>	<u>2,729,170</u>
Total	<u>29,086,707</u>	<u>9,391,413</u>	<u>(11,976,253)</u>	<u>26,501,867</u>

(1) No incluyen efectos de intereses devengados.

15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Proveedores locales	8,399,244	6,468,984
Proveedores del exterior	1,293,281	2,819,097
Otras cuentas por pagar	<u>343,598</u>	<u>1,108,373</u>
Total	<u>10,036,123</u>	<u>10,396,454</u>

Las cuentas por pagar comprenden principalmente importes pendientes de pago por compras comerciales. El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 90 días.

La Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por pagar comerciales se aproxima a su valor razonable.

ESPACIO EN BLANCO

16. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>31/12/19</u>
<i>Análisis de vencimientos:</i>	
Año 2020	391,424
Año 2021	392,295
Año 2022	396,462
Año 2023	367,182
Año 2024	351,988
Posteriores	<u>512,790</u>
Subtotal	2,412,141
Menos: Intereses no causado	<u>(591,873)</u>
Total	<u>1,820,268</u>
<i>Clasificación:</i>	
Corriente	233,110
No corriente	<u>1,587,158</u>
Total	<u>1,820,268</u>

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se monitorean a través del área contable de la Compañía.

Durante el año 2019, la Compañía reconoció en el estado de resultado integral gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento por US\$153 mil (Nota 24).

Al 31 de diciembre del 2019, los pagos reconocidos como gastos fueron de US\$349 mil.

17. IMPUESTOS

17.1 Activos y pasivos del año corriente

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de Impuesto a la renta (1)	1,569,612	753,930
Crédito tributario Impuesto a la salida de Divisas - ISD	77,433	
Crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>46,948</u>	<u>22,341</u>
Total	<u>1,693,993</u>	<u>776,271</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta y total	<u>147,475</u>	<u>158,589</u>

17.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - A
 continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	(1,001,436)	186,725
Gastos no deducibles (1)	1,236,866	2,816,939
Ingresos exentos (2)	(345,934)	(2,600,000)
Otras deducciones	<u> </u>	<u>(385,548)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>(110,504)</u>	<u>18,116</u>
Tasa de impuesto a la renta corriente (3)	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	<u> </u>	<u>4,529</u>
Anticipo calculado (4)	<u> </u>	<u>577,150</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente		577,150
Diferido	<u>(183,245)</u>	<u>(127,853)</u>
Total	<u>(183,245)</u>	<u>449,297</u>

- (1)** Al 31 de diciembre del 2019, corresponde principalmente a provisión para jubilación patronal y desahucio, gastos financieros por arrendamientos de bienes de uso y gastos no respaldados en comprobantes de venta válidos. (para el 2018, corresponde a costos y gastos relacionados con la generación de rentas exentas, así también incluye el exceso de depreciación de propiedades, planta y equipo).
- (2)** Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde a la enajenación ocasional de inmuebles. En el año 2019, producto de la venta de una casa y para el año 2018 la venta de un terreno a su compañía relacionada Elaplas S.A..
- (3)** De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (4)** Hasta el 31 de diciembre del 2018, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo 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. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse en función de los conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2018, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$577 mil; sin embargo, durante el año 2018, la Compañía determinó impuesto a la renta causado por US\$5 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$577 mil, equivalente al anticipo de impuesto mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2017 al 2019.

17.3 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	753,930	572,750
Compensación de impuesto a la renta del año 2017		61,584
Provisión del año		(577,150)
Notas de crédito compensadas		66,168
Pagos efectuados	<u>815,682</u>	<u>630,578</u>
Saldos al fin del año	<u>1,569,612</u>	<u>753,930</u>

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

17.4 Saldos del impuesto diferido:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos al fin del año
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Año 2019			
Propiedades, planta y equipos	(1,014,729)	39,865	(974,864)
Obligaciones por beneficios definidos	<u>140,028</u>	<u>143,380</u>	<u>283,408</u>
Total	<u>(874,701)</u>	<u>183,245</u>	<u>(691,456)</u>
Año 2018			
Propiedades, planta y equipos	(1,002,554)	(12,175)	(1,014,729)
Obligaciones por beneficios definidos	<u> </u>	<u>140,028</u>	<u>140,028</u>
Total	<u>(1,002,554)</u>	<u>127,853</u>	<u>(874,701)</u>

17.5 Aspectos tributarios:

El 31 de diciembre de 2019, se publicó en el Registro Oficial la "Ley de Simplicidad y Progresividad Fiscal", que contiene reformas tributarias de impuestos directos e indirectos que apuntan a simplificar el sistema tributario y aumentar los ingresos fiscales, y tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2020. Estas reformas no tienen efecto en los estados financiero por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Impuesto a la renta:

- **Ingresos**

Están gravados los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos a favor de sociedades y personas naturales no residentes en Ecuador.

Los dividendos distribuidos a personas naturales o sociedades no residentes fiscales en Ecuador, están sujetos a retención aplicando la tarifa general prevista para no residentes.

La capitalización de utilidades no será considerada distribución de dividendos.

Si la sociedad que distribuye el dividendo incumple el deber de informar sobre su composición societaria, aplica la retención, sobre la parte correspondiente, con la máxima tarifa de impuesto a la renta aplicable a personas naturales (35%).

Se incluye como Ingresos de fuente ecuatoriana a las provisiones de jubilación patronal o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible y que no se hayan efectivamente pagado a favor de los beneficiarios de tal provisión.

- **Deducciones**

Para sociedades, excepto bancos, compañías aseguradoras y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, la deducibilidad de intereses de créditos externos se limita al 20% de la utilidad antes de la participación a trabajadores, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

A partir 2021, se modifica la deducibilidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o de profesionales en la materia.

Impuesto al Valor Agregado:

Se gravan con IVA los servicios digitales (prestados o contratados a través de internet), cuyo hecho generador será el momento del pago. El importador de servicios digitales será quien asuma el IVA. Aplicable en 180 días.

Se considera hecho generador del IVA a la comisión en los servicios de entrega y envío de bienes muebles de naturaleza corporal.

Se agrega como agentes de percepción a los no residentes en Ecuador que presten servicios digitales.

Impuesto a la Salida de Divisas:

Se establece y actualizan las exenciones al Impuesto a la Salida de Divisas en los siguientes casos:

Pagos realizados al exterior por dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador a favor de otras sociedades extranjeras o personas no residentes en el Ecuador.

Pagos al exterior rendimientos, ganancias de capital y capital de:

- Valores emitidos por sociedades domiciliadas en Ecuador, que fueron adquiridos en el exterior.
- A inversiones del exterior ingresadas al Mercado de valores.
- Depósitos a plazo fijo o inversiones con recursos del exterior en instituciones del Sistema financiero nacional.

Para la exención en pagos por capital e intereses de créditos, se cambia el plazo mínimo a 180 días y se incluye el uso a "inversión en derechos representativos de capital".

Los pagos al exterior en la ejecución de proyectos financiados totalmente por créditos o fondos, de carácter no reembolsable de gobierno a gobierno, efectuados por empresas extranjeras de nacionalidad del país donante.

Contribución Única y Temporal

Las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado ingresos gravados superiores a US\$1,000,000 en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, en función de los porcentajes establecidos en la Ley.

17.6 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante los años 2019 y 2018, no supera el importe acumulado mencionado.

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Jubilación patronal	4,113,322	4,052,876
Bonificación por desahucio	<u>975,296</u>	<u>933,257</u>
Total	<u>5,088,618</u>	<u>4,986,133</u>

18.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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.

De acuerdo con disposiciones legales la pensión de jubilación se determina siguiendo las normas fijadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social para la jubilación de sus afiliados, respecto de los coeficientes, tiempo de servicio y edad. Se considera como haber individual de jubilación el formado por las siguientes partidas:

Fondo de reserva a que tenga derecho el trabajador
 (+) 5% del promedio de la remuneración anual percibida en los últimos 5 años, multiplicado por los años de servicio.

Al valor obtenido, la Compañía tiene derecho a que se le rebaje la suma total que hubiere depositado en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva del mismo. En todo caso se tomarán en cuenta para la rebaja del haber individual de jubilación, los valores que por fondos de reserva hubiese legalmente depositado el empleador o entregado al trabajador.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	4,052,876	3,629,942
Costo de los servicios	218,901	247,256
Costo por intereses	302,880	266,219
Pérdidas (ganancias) actuariales	(240,260)	87,202
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(147,324)	(106,818)
Beneficios pagados	<u>(73,751)</u>	<u>(70,925)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,113,322</u>	<u>4,052,876</u>

18.2 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 la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	933,257	816,879
Costo de los servicios	113,270	71,479
Costo por intereses	69,668	59,997
Pérdidas (ganancias) actuariales	(49,272)	48,416
Beneficios pagados	<u>(91,627)</u>	<u>(63,514)</u>
Saldos al fin del año	<u>975,296</u>	<u>933,257</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2019 y 2018 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 período 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 en el 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 período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(47,864)	(14,878)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(1%)	(2%)
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	86,392	15,837
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	2%	2%
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	90,705	17,535
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	2%	2%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(52,327)	(16,604)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(1%)	(2%)

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 produzca 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:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en porcentaje)	
Tasa(s) de descuento	8.16	7.72
Tasa(s) esperada del incremento salarial	1.50	1.50
Rotación promedio	20.61	21.69

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de los servicios	332,171	318,735
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(147,324)</u>	<u>(106,818)</u>
Subtotal (Nota 23)	184,847	211,917
Costos por intereses (Nota 24)	<u>372,548</u>	<u>326,216</u>
Subtotal reconocido en resultados	<u>557,395</u>	<u>538,133</u>
Pérdidas (ganancias) actuariales y subtotal reconocido en otro resultado integral	<u>(289,532)</u>	<u>135,618</u>
Total	<u>267,862</u>	<u>673,751</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Clases y categorías de instrumentos financieros

La siguiente tabla combina información sobre:

- Clases de instrumentos financieros basadas en su naturaleza y características;
- los valores en libros de los instrumentos financieros;

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	1,381,084	1,722,299
Inversiones en activos financieros (Nota 6)	13,100	1,079,100
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)	10,916,399	9,710,541
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas (Nota 26)	31,018,192	27,461,957
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	<u>971,559</u>	<u>1,035,919</u>
Total	<u>44,300,334</u>	<u>41,009,816</u>

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos con entidades financieras (Nota 13)	29,092,429	21,981,717
Emisión de obligaciones y otros títulos (Nota 14)	25,169,888	26,333,378
Proveedores y otras cuentas por pagar (Nota 15)	10,036,123	10,396,454
Pasivos por arrendamientos (Nota 16)	1,820,268	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (Nota 26)	<u>508,569</u>	<u>255,788</u>
Total	<u>66,627,277</u>	<u>58,967,337</u>

19.2 Valor razonable de activos y pasivos financieros:

La Administración de la Compañía, con base en la información externa e independiente, 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.

19.3 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.

Mercado no activo: técnica de valuación - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

19.4 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - Para propósitos de revelación, 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 incluidos 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).

19.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los pasivos financieros

Préstamos bancarios - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el valor razonable de los préstamos bancarios con vencimientos a largo plazo se encuentra en el Nivel 2 y fue calculado tomando en cuenta la información de tasas de interés promedio para instrumentos similares. La tasa de descuento utilizada fue de 9.04% y 8.81%, respectivamente.

Emisión de obligaciones - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los valores razonables de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito (Nivel 1). Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>31/12/19</u> (%)	<u>31/12/18</u> (%)
Emisión de obligaciones	<u>100</u>	<u>101</u>

19.6 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 Vicepresidencia Administrativa Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Presidencia Ejecutiva 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:

19.6.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo en las tasas de interés es manejado por la Compañía a través del análisis previo al tomar cada crédito y manteniendo los préstamos a tasas de interés lo más bajo posible o fija, razón por la cual este riesgo es menor.

19.6.2 Riesgo de crédito - Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Dirección Financiera. El riesgo de

crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales, que incluye los saldos pendientes a clientes y a las transacciones comprometidas.

Respecto de las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y/o grupo de clientes, de acuerdo con las diferentes líneas de negocio explotadas por la Compañía; en este punto es importante señalar que no existe concentración de crédito, ni desde el punto de vista geográfico ni tampoco en términos de volúmenes.

La Dirección Financiera ha establecido una política, mediante la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia para asignarle cupos de crédito y condiciones de pago. El análisis de cada cliente incluye calificaciones externas, cuando están disponibles análisis de capacidad financiera, niveles de endeudamiento y en algunos casos referencias bancarias.

La Administración de la Compañía ha efectuado los análisis correspondientes del deterioro de su cartera y ha efectuado la mejor estimación para determinar el importe necesario de provisión, según las políticas descritas en la Nota 3.18. Adicionalmente, no se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes debido a que posee certeza de que todos los créditos serán cobrados.

Adicionalmente, la Compañía concentra el riesgo de crédito en los préstamos a compañías relacionadas, estas transacciones se realizan bajo condiciones acordadas entre las partes, considerando la capacidad de flujo y los activos de las relacionadas. Por tal motivo, los préstamos mantenidos con las compañías relacionadas presentan un riesgo reducido de incobrabilidad. Al 31 de diciembre del 2019, no existe préstamos vencidos con las compañías relacionadas.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, solo se acepta entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

19.6.3 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir en tiempo y forma con el vencimiento de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía utiliza el método de costo basado en actividades para costear sus productos, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de

flujo de efectivo. Por lo general, la Compañía asegura que cuenta con suficiente efectivo a la vista para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de 60 días, incluyendo el pago de préstamos con entidades financieras y los valores en circulación; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales. Además, la Compañía tiene líneas de crédito autorizadas con diferentes instituciones financieras, tanto nacionales como internacionales por US\$36.9 millones (US\$34.7 millones para el año 2018) de las cuales al 31 de diciembre del 2018 ha utilizado un total de US\$29.1 millones (US\$24.1 millones para el año 2018). El cupo restante disponible puede ser utilizado para cubrir eventuales necesidades de financiamiento de corto plazo. Las líneas aprobadas tienen vencimientos hasta cinco años.

A continuación, el siguiente cuadro analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los importes revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Hasta 1 Año	Entre 2 y 5 años
2019:		
Préstamos con entidades financieras	21,702,081	7,390,348
Emisión de obligaciones y otros títulos	8,099,433	17,070,455
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,036,123	
Pasivos por arrendamientos	233,110	1,587,158
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>508,569</u>	<u>-</u>
Total	<u>40,579,316</u>	<u>26,047,961</u>
2018:		
Préstamos con entidades financieras	12,444,376	9,537,341
Emisión de obligaciones y otros títulos	13,781,016	12,552,362
Proveedores y otras cuentas por pagar	10,396,454	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>255,788</u>	<u>-</u>
Total	<u>36,877,634</u>	<u>22,089,703</u>

19.6.4 Riesgo de capital - Los objetivos de la Compañía al administrar el capital se orientan a salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

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

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Capital de trabajo	US\$13,372,293	US\$14,524,666
Índice de liquidez	1.32 veces	1.38 veces
Pasivos totales / patrimonio	2.05 veces	1.81 veces
Deuda financiera / activos totales	0.49 veces	0.47 veces

Índice de apalancamiento

El índice de apalancamiento del período sobre el que se informa es el siguiente.

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Deuda (i)	54,262,317	48,315,095
Menos Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,381,084</u>	<u>1,722,299</u>
Deuda neta	<u>52,881,233</u>	<u>46,592,796</u>
Patrimonio (ii)	<u>36,230,554</u>	<u>36,759,213</u>
Índice de apalancamiento neto y patrimonio	<u>146.34%</u>	<u>126.75%</u>

(i) La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo (incluye emisión de obligaciones).

(ii) El patrimonio incluye todas las reservas y capital de la Compañía que son gestionados como capital.

Los indicadores financieros han sido presentados al representante de los obligacionistas y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con balances preliminares, por lo que éstos difieren de los calculados con los estados financieros auditados.

19.6.5 Riesgo de cumplimiento de indicadores financieros y/o resguardos (covenants) - La Administración monitorea constantemente el cumplimiento de los indicadores financieros y/o resguardos exigidos por la emisión de obligaciones realizado por la Compañía. Un detalle de los indicadores financieros y/o resguardos que debe cumplir la Administración es como sigue:

- Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonable del emisor:
 - i) mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el indicador promedio de liquidez es 1.32 veces y

1.38 veces, respectivamente; y,

ii) los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual uno, entendiéndose como activos reales aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.45 vez y 1.53 veces, respectivamente.

- Determinar las medidas orientadas a preservar el cumplimiento de su objeto social o finalidad, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, son las siguientes:
 - i) mantener altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con sus clientes, como lo ha hecho durante el ejercicio de su actividad. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Administración de la Compañía informa que ha cumplido con este requerimiento;
 - ii) mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento financiero (pasivos financieros/activo total) en una relación no mayor a 0.75, considerando pasivo financiero a la deuda financiera y bursátil. Al 31 de diciembre del 2018 y 2019, el nivel de endeudamiento asciende a 0.49 y 0.47, respectivamente; y,
 - iii) cumplir con todas las normas laborales que le aseguren que no va a tener conflictos con sus trabajadores; iv) mantener prácticas de buen gobierno corporativo; y v) en general cumplir en todos sus actos con normas de prudencia y solvencia que le permitan generar la suficiente liquidez para el desarrollo de sus actividades y el pago de sus obligaciones. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Administración de la Compañía informa que ha cumplido con este requerimiento.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Durante los años 2019 y 2018, la Compañía no repartió dividendos.
- Mantener, durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Administración de la Compañía informa que ha cumplido con esta disposición.

Las razones financieras han sido presentadas al representante de los obligacionistas y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con balances preliminares, por lo que éstos difieren de los calculados con los estados financieros auditados.

20. PATRIMONIO

20.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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.

20.2 Reservas

20.2.1 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.

20.2.2 Reserva por revaluación de propiedades - La reserva de revaluación de propiedades surge en la revaluación de terrenos. Cuando los terrenos revaluados se venden, la proporción de la reserva de revaluación, que se relaciona directamente con esos activos se transfiere directamente a resultados acumulados. Las partidas de otro resultado integral incluidos en la reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas posteriormente a resultados del año. El saldo de esta reserva 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.

20.3 Utilidades retenidas

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Déficit acumulado	(6,210,422)	(5,681,763)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,895,269	1,895,269
Reserva de capital según PCGA anteriores	<u>9,172,663</u>	<u>9,172,663</u>
Total	<u>4,857,510</u>	<u>5,386,169</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 - El saldo acreedor de la reserva de capital, según PCGA anteriores, 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.

21. INGRESOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Ingresos netos por venta de productos de cerámica	41,970,745	38,998,671
Ingresos netos por venta de complementos	<u>21,255,853</u>	<u>21,615,585</u>
Total	<u>63,226,598</u>	<u>60,614,256</u>

La Compañía obtiene sus ingresos de contratos con clientes por la transferencia de bienes y servicios a lo largo del tiempo y en un momento determinado en el tiempo.. Esto es consistente con la información de ingresos que se revela para cada segmento reportable bajo la NIIF 8 Segmentos de operación.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

22.1 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) Productos de cerámica
- (2) Complementos

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

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Productos de cerámica	41,970,745	38,998,671	8,354,351	7,623,631
Complementos	<u>21,255,853</u>	<u>21,615,585</u>	<u>4,934,329</u>	<u>5,144,972</u>
Subtotal	<u>63,226,598</u>	<u>60,614,256</u>	13,288,680	12,768,603
Gastos de ventas			(8,163,430)	(6,996,717)
Gastos de administración			(2,408,028)	(2,390,946)
Costos financieros			(5,034,027)	(4,450,076)
Ingreso por intereses			1,271,205	1,053,092
Otros ingresos (gastos), neto			<u>44,164</u>	<u>202,769</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos			<u>(1,001,436)</u>	<u>186,725</u>

22.2 Información geográfica - La Compañía opera en Ecuador 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	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Ecuador	47,842,356	46,657,593
Resto de América y el Caribe	<u>15,384,242</u>	<u>13,956,663</u>
Total	<u>63,226,598</u>	<u>60,614,256</u>

23. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de ventas	49,937,918	47,845,653
Gastos de ventas	8,163,430	6,996,717
Gastos de administración	<u>2,408,028</u>	<u>2,390,946</u>
Total	<u>60,509,376</u>	<u>57,233,316</u>

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

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
2019:				
Costo de productos vendidos	33,100,848			33,100,848
Remuneraciones y beneficios				
Sociales	7,282,216	3,380,235	1,078,856	11,741,307
Otros costos y gastos	3,380,031	3,181,349	1,032,061	7,593,441
Combustibles y lubricantes	3,688,509			3,688,509
Depreciaciones	1,139,948	334,661	63,778	1,538,387
Depreciación de bienes de uso		277,693		277,693
Energía y agua	1,005,521	67,130	1,880	1,074,531
Arrendos		570,541		570,541
Gastos de viaje	9,060	121,397	44,550	175,007
Vigilancia	134,886	96,289		231,175
Seguros	184,774	80,217	11,941	276,932
Honorarios profesionales		1,193	173,683	174,876
Fletes y estibajes	12,125			12,125
Gastos de mantenimiento		<u>52,725</u>	<u>1,279</u>	<u>54,004</u>
Total	<u>49,937,918</u>	<u>8,163,430</u>	<u>2,408,028</u>	<u>60,509,376</u>

ESPACIO EN BLANCO

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de Venta</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
2018:				
Costo de productos vendidos	31,980,492			31,980,492
Remuneraciones y beneficios sociales	7,705,722	3,132,574	1,129,822	11,968,118
Otros costos y gastos	1,414,939	2,264,136	931,062	4,610,137
Combustibles y lubricantes	3,755,678			3,755,678
Depreciaciones	1,506,406	376,703	60,170	1,943,279
Energía y agua	1,125,280	71,235	2,352	1,198,867
Arrendos		851,544	1,408	852,952
Gastos de viaje	5,488	112,472	84,301	202,261
Vigilancia	135,148	88,481		223,629
Seguros	202,304	53,903	15,936	272,143
Honorarios profesionales		924	163,925	164,849
Fletes y estibajes	4,400			4,400
Gastos de mantenimiento	9,796	44,745	1,970	56,511
Total	<u>47,845,653</u>	<u>6,996,717</u>	<u>2,390,946</u>	<u>57,233,316</u>

Gastos por remuneraciones y beneficios sociales:

	<u>Año terminado</u>	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos y salarios	7,628,319	7,750,879
Beneficios sociales	1,111,526	1,087,548
Aportes al IESS	1,594,224	1,544,226
Jubilación patronal y desahucio	184,847	211,917
Participación a trabajadores		32,951
Otros beneficios	<u>1,222,391</u>	<u>1,340,597</u>
Total	<u>11,741,307</u>	<u>11,968,118</u>

24. GASTOS FINANCIEROS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Intereses por préstamos bancarios	2,139,797	1,627,184
Intereses por emisión de obligaciones	2,107,546	2,095,551
Costo financiero beneficios definidos	372,548	326,216
Intereses por activos por derechos de uso	153,091	
Otros gastos	<u>261,045</u>	<u>401,125</u>
Total	<u>5,034,027</u>	<u>4,450,076</u>

25. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, existen las siguientes garantías por obligaciones propias a valor comercial, mismas que son generalmente mayores a los valores en libros:

<u>Activos en garantía</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>	<u>Pasivos garantizados</u>
Terrenos y galpones	31,271,211	29,708,318	Préstamos bancarios
Maquinaria y equipo	6,261,034	6,260,971	Préstamos bancarios
Inventarios (Ver nota 9)	1,855,309	1,639,570	Préstamos bancarios
Salas de venta casa Urdesa (1)	<u>454,152</u>	<u>454,152</u>	Préstamos bancarios
Total	<u>39,841,706</u>	<u>38,063,011</u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía se encuentra proceso de exclusión el inmueble "Casa Urdesa", misma que fue vendida en el período.

26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

26.1 Cuentas por cobrar a compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de los principales saldos con Compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2019 y 2018:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>				
Fanaloza S.A. (Antes Sanitarios de Chile S.A.)	Accionista común	Venta de productos	2,498,892	1,858,636
Cerámicas Sanitarias S.A. (CESA)	Accionista común	Venta de productos	550,303	550,303
Terraforce S.A.	Accionista común	Venta de productos	<u>370,989</u>	<u>345,751</u>
Subtotal			<u>3,420,184</u>	<u>2,754,690</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>				
Keracisa S.A.	Accionista común	Anticipos	4,967,106	3,328,959
Elaplas del Ecuador S.A.	Subsidiaria	Servicios varios	507,875	498,678
Estilform S.A.	Subsidiaria	Servicios varios	<u>116,862</u>	<u>116,862</u>
Subtotal			<u>5,591,843</u>	<u>3,944,499</u>
<i>Préstamos por cobrar corrientes:</i>				
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista	Uso de marca/ Préstamos	4,701,975	3,414,234
Terraforce S.A.	Accionista común	Préstamos	792,446	696,918
Sociedad Minera Zamin	Accionista común	Préstamos	<u>12,718</u>	<u>90,439</u>
Subtotal			<u>5,507,139</u>	<u>4,201,591</u>
Total			<u>14,519,166</u>	<u>10,900,780</u>
<i>Préstamos por cobrar no corrientes:</i>				
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista	Financiamiento en venta de acciones	14,235,479	13,678,432
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Accionista	Uso de marca/ Préstamos	1,400,516	1,984,056
Sociedad Minera Zamin	Accionista común	Préstamos	264,941	300,599
Terraforce S.A.	Accionista común	Préstamos	<u>598,090</u>	<u>598,090</u>
Total			<u>16,499,026</u>	<u>16,561,177</u>

Keracisa S.A. - Al 31 de diciembre 2019 y 2018, corresponde principalmente a anticipos entregados por parte de EDESA S.A. a su compañía relacionada, el cual debía ser liquidado a través de la venta de producto terminado que esta fabrique.

A la fecha de emisión de este informe, Keracisa ha cumplido con las obligaciones pactadas con la Compañía hasta abril del 2020; sin embargo, debido a la pandemia del COVID 19 y su rápida expansión, se ha negociado la refinanciación de las siguientes cuotas hasta el 31 de diciembre del 2020.

Préstamos por cobrar - Corresponden principalmente a préstamos entregados a Compañías relacionadas:

- **Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.** - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde principalmente a un préstamo otorgado con vencimiento en el año 2035 y a reembolsos de gastos con vencimiento en el año 2021, los cuales han sido registrados a su costo amortizado, con una tasa de interés nominal anual del 3.87%, cuya tasa efectiva es del 4.07%, adicionalmente la cuenta por cobrar se descontó a tasa del 4.45%. En adición, durante el año 2018, la Compañía Podolia Holding Corp. cerró sus operaciones y los saldos adeudados a la Compañía fueron asumidos por su accionista CISA Operaciones S.A.

A la fecha de emisión de este informe, las obligaciones se han sido recuperadas de forma normal hasta a abril del 2020; sin embargo, debido a la pandemia del COVID 19 y su rápida expansión, se ha negociado la refinanciación y los plazos de los siguientes meses han sido modificados hasta diciembre del 2020.

- **Terraforte** - Corresponde a un préstamo destinado a capital de trabajo de su Compañía relacionada con vencimiento en el año 2021 y con una tasa de interés efectiva anual del 7.38%.
- **Sociedad Minera Zamin** - Corresponden a un préstamo que se otorgó por la venta de las minas o yacimientos que actualmente explota su Compañía relacionada con vencimiento en el año 2026 y una tasa de interés efectiva anual del 7.56%.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía reconoció un ingreso de intereses de estos préstamos por US\$1.3 millones y US\$761 mil, respectivamente.

Los préstamos a Compañías relacionadas son mantenidas por la Compañía dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente. Por lo tanto, todos estos activos financieros se miden a su costo amortizado.

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>				
Fanaloza S.A. (Antes Sanitarios de Chile S.A.)	Accionista	Compra de inventario	508,569	121,555
Zamin S.A.	Asociada	Compra de inventario		116,268
Terraforte S.A.	Accionista común	Compra de inventario		17,965
Total			<u>508,569</u>	<u>255,788</u>

26.3 Transacciones con partes relacionadas:

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con Compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2019 y 2018:

	Transacción	Año terminado	
		31/12/19	31/12/18
Ventas:			
Fanaloza S.A. (Antes Sanitarios de Chile S.A.)	Venta de inventarios	4,759,543	3,732,334
Terraforte S.A.	Venta de inventarios	634,661	358,733
Elaplas del Ecuador S.A.	Venta de activos fijos		2,600,000
Elaplas del Ecuador S.A.	Venta de activos fijos	147,653	190,558
Elaplas del Ecuador S.A.	Venta de inventarios	<u>1,002</u>	<u>3,713</u>
Total		<u>5,542,859</u>	<u>6,885,338</u>
Servicios administrativos y arriendos prestados:			
Elaplas del Ecuador S.A.	Reembolso de gastos	91,594	90,909
Keracisa S.A.	Varios		44,336
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Reembolso de gastos		28,188
Elaplas del Ecuador S.A.	Arriendos		27,500
Zamin S.A.	Reembolso de gastos	<u>1,802</u>	<u>4,676</u>
Total		<u>93,396</u>	<u>195,609</u>
Compras:			
Elaplas del Ecuador S.A.	Compra de inventario	4,207,222	4,148,154
Zamin S.A.	Compra de inventario	551,036	614,803
Fanaloza S.A. (Antes Sanitarios de Chile S.A.)	Compra de inventario	387,014	447,594
Terraforte S.A.	Compra de activos fijos	<u>210,361</u>	
Total		<u>5,355,633</u>	<u>5,210,551</u>
Servicios administrativos y reembolsos recibidos:			
Elaplas del Ecuador S.A.	Servicios administrativos	240,000	240,000
Elaplas del Ecuador S.A.	Reembolso de gastos	<u>2,668</u>	<u>6,633</u>
Total		<u>242,668</u>	<u>246,633</u>
Préstamos entregados:			
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Préstamos	518,155	1,098,456
Keracisa S.A.	Préstamos	<u>2,493,260</u>	<u>558,272</u>
Total		<u>3,011,415</u>	<u>1,656,728</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparable a otras transacciones realizadas.

	<u>Transacción</u>	<u>Año terminado</u>	
		<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Intereses en Préstamos entregados:			
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Venta de acciones	493,348	535,248
Keracisa S.A.	Préstamos	388,223	
Cerámicas Industriales CISA Operaciones S.A.	Uso de marca/ Préstamos	249,783	103,331
Sociedad Minera Zamin S.A.	Préstamos	35,904	27,485
Terraforce S.A.	Préstamos	<u>95,528</u>	<u>95,482</u>
Total		<u>1,262,786</u>	<u>761,546</u>

26.4 Compensación del personal clave de la gerencia

	<u>Año terminado</u>	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Beneficios a corto plazo y total	<u>911,200</u>	<u>800,748</u>

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

27. CONTINGENCIAS

Juicio laboral en contra de la Central de Administración C.A. CENTRALCA

La Compañía mantiene un juicio laboral en contra de la Compañía Central de Administración C.A. CENTRALCA, que era una subsidiaria de Edesa S.A., este juicio consiste en suspender la ejecución del Acta de Juzgamiento No. 17 de fecha 14 de julio de 2007, emitida por el Director Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito (en la que se sanciona a la compañía Central de Administración C.A. CENTRALCA por un importe de US\$325,380). Hasta que se resuelva la impugnación a dicha acta ante el Tribunal Contencioso Administrativo, la Administración decidió registrar una provisión sobre dicho importe. En adición, al 31 de diciembre del 2019, el referido juicio no ha sido resuelto aún ante el Tribunal Contencioso Administrativo.

De acuerdo con el criterio de sus asesores legales no existen pasivos contingentes adicionales que deban ser registrados.

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

Como resultado del brote del virus COVID-19 a finales del año 2019 y su rápida expansión alrededor del mundo, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró a esta enfermedad como una "pandemia". El Ecuador también se ha visto afectado por esta situación, por lo que en esa fecha se emitió un decreto presidencial que establecía varias medidas de prevención y control; sin embargo, posteriormente el 16 de marzo de 2020 el Gobierno decretó el "estado de excepción" el cual implica la restricción de la circulación en el país bajo ciertas condiciones, la suspensión de las jornadas presenciales de trabajo y el establecimiento de varias medidas de prevención y control a nivel nacional.

En razón de estas circunstancias, las operaciones de la Compañía se han visto afectadas desde el 17 de marzo del 2020, lo que ha ocasionado una disminución significativa de los ingresos, paralización de la producción y distribución y venta de productos y cierre temporal de la planta de producción.

Afectación al mercado nacional - Como consecuencia del estado de excepción, todos los clientes de la Compañía en el mercado nacional se ven imposibilitados de ejercer su operación comercial, el sector de la construcción se encuentra totalmente paralizado y la cadena de pagos se encuentra suspendida. Es importante señalar que las ventas del mercado local representan el 75% de las ventas de la Compañía.

Afectación al mercado de exportación - Los clientes de este segmento en su mayoría se han visto obligados a suspender su actividad económica, cerrar establecimientos de atención y venta a clientes, al igual que en el Ecuador, nuestros clientes han suspendido sus pagos y órdenes de compra. Cabe resaltar que el 25% de las ventas de Edesa S.A. corresponde al mercado de exportación.

El 13 de abril del 2020, la Compañía reanudo sus actividades con el objetivo de cumplir con las obligaciones contraídas con el exterior, actualmente el personal se encuentra laborando de forma parcial, así como se implementaron las modalidades de teletrabajo y suspensión laboral.

Por otra parte, la Junta de Regulación de Política Monetaria Financiera del Ecuador dispuso nuevas normas para el diferimiento de plazos de pago a los obligacionistas o tenedores de papeles de renta fija en el mercado de valores. Para las emisiones de obligaciones y papel comercial (corto plazo) la Asamblea de Obligacionistas puede ahora modificar la fecha del pago de los vencimientos de capital e intereses de los próximos 120 días a partir del 4 de abril, que deben ser pagados conforme al acuerdo de las partes involucradas. Por lo mencionado, en el mes de abril del 2020 la Compañía solicitó el diferimiento del plazo para el pago de los cupones de las emisiones cuarta, quinta, sexta y séptima desde el 24 abril hasta 9 diciembre del 2020, se reconocerá el uso del dinero en el tiempo aplicando la tasa de interés establecida en cada una de las clases de emisiones vigentes. Dicha solicitud fue aprobada por los obligacionistas.

Actualmente, la Compañía se encuentra analizando el potencial impacto que las situaciones mencionadas anteriormente podrían generar en su posición financiera y los resultados en sus operaciones a futuro, para lo cual ha activado los siguientes planes de contingencia buscando precautelar su liquidez:

- Enfoque en la recuperación de la cartera de la Compañía, principalmente en la cartera a clientes terceros.

- Aprovechar la apertura de la banca pública y privada para refinanciar el capital de los préstamos que mantiene la Compañía.
- Análisis de las líneas de crédito activas y aprobadas disponibles que serán utilizadas principalmente como capital de trabajo
- Enfoque en reducción de gastos estructurales conforme al volumen de ventas y mantener una estructura adecuada al tamaño de la empresa.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Compañía considera que esta situación es un evento subsecuente que no prevé efectos significativos sobre sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y por lo tanto no se requiere de ajustes en los mismos.

Entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 4 del 2020) excepto por lo mencionado precedentemente, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, fueron emitidos con la autorización de la Administración de la Compañía con fecha 4 de junio de 2020 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración, los estados financieros separados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
