



## **ELECTROCABLES C.A.**

Informe sobre el examen  
de los estados financieros separados

*Año terminado al*  
31 de diciembre de 2019

**ELECTROCABLES C.A.**

**SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados separados de situación financiera
- Estados separados de resultados integrales
- Estados separados de cambios en el patrimonio
- Estados separados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros separados

**SECCIÓN II: INFORME DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL**

---

**SECCIÓN I**

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas  
ELECTROCABLES C.A.  
Guayaquil, Ecuador

**Opinión calificada:**

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de ELECTROCABLES C.A., los cuales incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados separados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.
2. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en la sección "Base de la opinión calificada", los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de ELECTROCABLES C.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados separados y flujos separados de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**Base de la opinión calificada:**

3. Tal como indica la Nota L de los estados financieros separados adjuntos, la Compañía no incluyó en los resultados del ejercicio el correspondiente gasto de depreciación de las maquinarias y equipos por aproximadamente US\$520,000. Consecuentemente los activos y la utilidad del ejercicio se presentan sobrevalorados por el monto indicado anteriormente.
4. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se detallan más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido nuestras responsabilidades éticas de conformidad con el Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido constituye una base suficiente y apropiada para nuestra opinión calificada.

**Asuntos clave de auditoría:**

5. Asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión al respecto, sin expresar una opinión por separado sobre los mismos.

<b>Asunto clave de auditoría</b>	<b>Explicación de cómo nuestra auditoría abordó el asunto clave de auditoría</b>
<p><b>Valuación de cuentas por cobrar comerciales y relacionados</b></p> <p>Las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas ascienden a US\$33.4 millones al 31 de diciembre de 2019, y se originan en transacciones comerciales y de financiamiento.</p> <p>Consideramos que la valuación de las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas es un asunto clave de auditoría, puesto que representan aproximadamente el 51% del total de activos, y la cartera de clientes es diversa y amplia y con diferentes modalidades de créditos y plazos.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto, incluyeron lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Entendimos el proceso aplicado por la Administración de la Compañía para la calificación de sus clientes para la determinación del límite de crédito, y el seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.</li> <li>• Entendimos y evaluamos los controles relevantes de la Administración relacionados con las transacciones y saldos con clientes y compañías relacionadas.</li> <li>• Enviamos confirmaciones de saldos a clientes seleccionados y a todas las compañías relacionadas.</li> <li>• Obtuvimos las bases de datos de cuentas por cobrar, préstamos y facturación debidamente conciliados con los estados financieros separados y verificamos la exactitud e integridad de los datos contenidos en dichas bases de datos.</li> <li>• Verificamos los cobros posteriores a la fecha de los estados financieros separados.</li> </ul>
<p><b>Existencia y valuación de inventarios</b></p> <p>Los inventarios conforman un rubro significativo dentro de los estados financieros separados y, además, son esenciales para la generación de ingresos de la Compañía.</p> <p>Los inventarios son principalmente materia prima y productos terminados, almacenados y gestionados desde las propias bodegas de la Compañía.</p> <p>Los inventarios se miden al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor.</p> <p>Consideramos que la existencia y valuación de inventarios es un asunto clave de auditoría por su importancia en la actividad generadora de ingresos.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtuvimos un entendimiento de los controles clave para la medición del inventario.</li> <li>• Sobre una base muestral, evaluamos la posibilidad de obsolescencia y deterioro del inventario de productos terminados, en relación con su rotación.</li> <li>• Asistimos a la toma física de inventario y, sobre una muestral, efectuamos una reconciliación con los registros contables.</li> </ul>

Asunto clave de auditoría	Explicación de cómo nuestra auditoría abordó el asunto clave de auditoría
<p><b>Cumplimiento de disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública</b></p> <p>La Compañía accedió a financiamiento para la sustitución de pasivos y capital de trabajo, a través de emisiones de obligaciones en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Las obligaciones en circulación el 31 de diciembre de 2019 ascienden a aproximadamente US\$21.4 millones.</p> <p>La Compañía está requerida a cumplir las disposiciones que, para los emisores de valores, establece la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto a las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, la aplicación de los recursos captados, la constitución de provisiones para el pago de capital e intereses, la existencia de garantías que respaldan la emisión, el mantenimiento de la inscripción como emisor y la remisión de información continua al organismo de control. Consideramos que este es un asunto clave de auditoría por el efecto de las obligaciones emitidas en la posición financiera, resultados y flujos de efectivo de la Compañía; así mismo, debido a la importancia de las garantías y resguardos que las respaldan.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este asunto fueron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obtuvimos un entendimiento del marco legal y regulatorio relevante para los emisores de valores, y evaluamos el diseño y operación de los controles clave en la Compañía sobre este marco.</li> <li>• Discutimos las políticas y procedimientos aplicables con la Administración de la Compañía.</li> <li>• Revisamos la correspondencia cruzada con el organismo de control correspondiente, incluyendo también documentos, informes y reportes del representante de los obligacionistas, casa de valores, y calificadora de riesgo.</li> <li>• Hemos revisado que los recursos captados por las emisiones se hayan acreditado en las cuentas bancarias de la Compañía, y se hayan destinado a los propósitos establecidos en el prospecto de oferta pública.</li> <li>• Hemos revisado la existencia de las provisiones para atender el pago de capital e intereses.</li> <li>• Verificamos la existencia de las garantías y resguardos que respaldan las emisiones de obligaciones.</li> </ul>

**Párrafo de énfasis:**

6. Queremos llamar la atención a la Nota Z de los estados financieros, relacionada con el estado de emergencia sanitaria y el estado de excepción decretados en Ecuador por la pandemia identificada "COVID-19". Nuestra opinión no incluye salvedad en relación con este asunto.
7. Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00005326 de fecha 3 de julio de 2019, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la octava emisión de obligaciones por un monto de US\$12,000,000. La calificación inicial de esta emisión, otorgada por un tercero independiente, fue "AAA".

**Otros asuntos:**

8. Los estados financieros separados de la Compañía fueron preparados para cumplir una disposición del ente de control societario, y no incluyen la consolidación de los estados financieros de su subsidiaria. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de su subsidiaria, la que se ha registrado aplicando el método del costo. Para la evaluación de la situación financiera y los resultados de la entidad económica se debe atender a los estados financieros consolidados de ELECTROCABLES C.A. Y SUBSIDIARIA al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2019, los que se presentan por separado.

**Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros separados:**

9. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros separados libres de incorrecciones materiales, debido a fraude o error.
10. En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha, a menos que pretenda liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa más realista que hacerlo.
11. La Administración es responsable de supervisar el proceso de generación de información financiera de la Compañía.

**Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los estados financieros separados:**

12. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detectará una incorrección material cuando exista. Una incorrección puede surgir por fraude o error, y se considera material si, de forma individual o conjunta, es razonable esperar que influya en las decisiones económicas de los usuarios sobre los estados financieros separados.
13. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Así mismo:
- 13.1 Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales en los estados financieros separados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material por fraude es más alto que para una resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones, o la anulación del control interno.

- 13.2 Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- 13.3 Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas realizadas por la Administración.
- 13.4 Concluimos sobre la idoneidad del uso del supuesto de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, tenemos la obligación de llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros separados o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- 13.5 Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan razonablemente las transacciones y eventos subyacentes.
14. Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.
- Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios:**
15. De conformidad con el artículo 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estamos obligados a opinar sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía en su calidad de sujeto pasivo. Nuestra opinión al respecto se emitirá en un informe por separado.
16. En la Sección II de este Informe, se incluyen los comentarios requeridos al auditor por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

24 de julio de 2020  
Guayaquil, Ecuador

*PKF Ecuador K co.*  
Registro No. SC-RNAE-002

  
Manuel García Andrade  
Socio

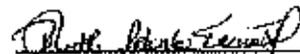
**ELECTROCABLES C.A.****ESTADOS SEPARADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en US Dólares)

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota H)	846,028	1,281,664
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota I)	29,244,729	27,735,368
Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota Q)	4,184,262	2,988,371
Inventarios (Nota J)	7,535,287	6,699,883
Activos por impuestos corrientes (Nota K)	2,508,882	4,317,691
Servicios y otros pagos anticipados	169,437	319,150
Otros activos corrientes	120,172	126,852
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>44,603,797</b>	<b>42,468,269</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Propiedad, planta y equipo (Nota L)	11,639,808	11,547,841
Inversiones en subsidiaria (Nota M)	9,123,746	7,873,746
Inversiones en instrumentos de patrimonio	169,729	197,820
Otros activos no corrientes	19,798	19,788
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>20,942,079</b>	<b>19,829,205</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>65,545,876</b>	<b>62,095,474</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas y documentos por pagar no relacionados (Nota N)	8,284,499	12,413,661
Cuentas y documentos por pagar relacionados (Nota Q)	1,024,848	1,104,857
Otras obligaciones corrientes	409,106	1,857,712
Pasivo del contrato	88,328	184,996
Porción corriente de obligaciones con instituciones financieras (Nota O)	5,362,514	3,173,671
Porción corriente de obligaciones emitidas (Nota P)	4,959,431	2,632,277
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>20,128,726</b>	<b>21,187,173</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Obligaciones con instituciones financieras (Nota O)	2,138,820	2,334,687
Obligaciones emitidas (Nota P)	16,468,070	10,393,518
Provisiones por beneficios a empleados	321,847	624,065
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>18,946,737</b>	<b>13,352,248</b>
<b>PATRIMONIO (Nota R)</b>		
Capital social	11,857,444	11,554,942
Aportes de accionistas para futura capitalización	609,110	609,110
Reservas	612,549	612,549
Otros resultados integrales	12,343,561	12,369,171
Resultados acumulados	1,045,729	2,430,281
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26,468,413</b>	<b>27,576,053</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>65,545,876</b>	<b>62,095,474</b>
<b>GARANTÍAS (Nota O)</b>	<b>21,007,452</b>	<b>19,822,540</b>



Nassib Neme Antón  
Vicepresidente Ejecutivo



Ruth Litardo Fuentes  
Contadora

Vea notas a los estados financieros

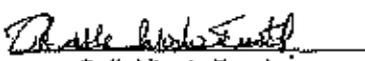
**ELECTROCABLES C.A.****ESTADOS SEPARADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en US Dólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2019	2018
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS (Nota S)	61,191,896	70,259,882
COSTOS DE VENTAS (Nota T)	60,175,390	69,362,067
UTILIDAD BRUTA	11,016,506	10,907,625
GASTOS DE VENTAS (Nota U)	3,245,658	3,355,474
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Nota V)	6,040,242	4,929,838
UTILIDAD OPERACIONAL	2,730,708	2,622,313
GASTOS FINANCIEROS	2,156,548	2,003,609
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	471,588	1,811,475
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	1,045,728	2,430,279



Nassib Neme Antón  
Vicepresidente Ejecutivo



Ruth Litardo Fuentes  
Contadora

Vea notas a los estados financieros

**ELECTROCABLES S.A.**

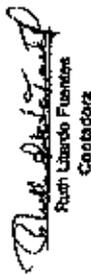
**ESTADOS SEPARADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

(Expresados en US Dólares)

	Capital social	Acciones en reserva	Reservas	Aportas de accionistas para futura capitalización	Otros resultados integrados	Resultados acumulados
		Legal	Facultativa			
Saldo al 1 de enero de 2018	15,155,181	(3,600,239)	812,425	609,110	12,369,171	1,926,794
Liquidación participación de los trabajadores e impuesto a la renta 2017						(1,814,687)
Distribución de capital social						
Distribución de dividendos						
Utilidad antes de impuesto		3,600,239				
Saldo al 31 de diciembre de 2018	11,554,942	812,425	124	609,110	12,369,171	(314,125)
Liquidación participación de los trabajadores e impuesto a la renta 2018						2,430,379
Aumento de capital social	202,802					2,430,381
Distribución de dividendos						(796,207)
Ajuste de inversiones					(25,590)	(302,502)
Utilidad antes de impuesto						(1,371,572)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	11,857,444	812,425	124	609,110	12,343,581	1,045,728
						1,045,728

  
 Ricardo Neme Arrión  
 Vicepresidente Ejecutivo

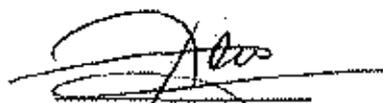
  
 Ruth Lisardo Fuentes  
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

**ELECTROCABLES C.A.****ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en US Dólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2010	2009
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	62,701,257	59,476,665
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(70,973,755)	(73,882,160)
Otros ingresos	471,588	1,811,475
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(7,800,910)</b>	<b>(2,691,840)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(312,856)	(1,771,884)
Venta de propiedades, planta y equipo	186,938	20,670
Inversión en subsidiaria	(1,250,000)	
<b>EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1,375,920)</b>	<b>(1,751,014)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones financieras, neto	1,992,898	(7,977,593)
Obligaciones emitidas, neto	8,421,708	13,025,793
Pagos por jubilación patronal y bonificación por desahucio	(302,218)	(8,886)
Pago de dividendos	(1,371,572)	
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>8,740,914</b>	<b>5,041,645</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(435,636)</b>	<b>898,691</b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<b>1,281,684</b>	<b>582,973</b>
<b>SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>846,028</b>	<b>1,281,664</b>

  
 Nassif Neme Antón  
 Vicepresidente Ejecutivo

  
 Ruth Lizardo Fuentes  
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

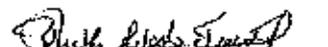
**ELECTROGABLES C.A.****ESTADOS SEPARADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en US Dólares)

	Años terminados al	
	2019	2018
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	1,045,728	2,430,279
Transacciones que no representan movimientos de efectivo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo		466,728
Ajustes y bajas de propiedades, planta y equipo	33,658	285,228
Ajuste de inversiones en instrumentos de patrimonio	3,501	
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio		361
Ajustes para provisiones beneficios a empleados		(83,457)
	<u>1,082,885</u>	<u>3,099,137</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN</b>		
Cuentas y documentos por cobrar	(2,707,252)	780,817
Inventarios	(1,836,404)	5,871,401
Activos impuestos corrientes	1,810,899	(1,070,533)
Servicios y otros pagos anticipados	152,713	(165,881)
Otros activos	6,780	(9,239)
Cuentas y documentos por pagar	(4,209,171)	(11,411,377)
Otras obligaciones corrientes	(2,004,813)	384,475
Pasivo del contrato	(96,687)	129,361
	<u>(6,883,816)</u>	<u>(5,890,976)</u>
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(7,800,930)</u>	<u>(2,691,840)</u>



Nassib Nema Anton  
Vicepresidente Ejecutivo



Ruth Lilardo Fuentes  
Contadora

Vea notas a los estados financieros