



FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Con el informe de los Auditores Independientes)

Corresponsal de:

U. Ferraris I Associats, S.L.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado Situación Financiera	5 - 6
Estado de Resultados Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 32
Responsabilidad del Auditor en Relación de los Estados Financieros (Anexo)	33 - 34

Abreviaturas:

NIC	<i>Normas Internacionales de Contabilidad</i>
NIIF	<i>Normas Internacionales de Información Financiera</i>
SRI	<i>Servicio de Rentas Internas</i>
SIC	<i>Superintendencia de Compañías del Ecuador</i>
US\$	<i>U.S. dólares</i>
IASB	<i>Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad</i>



*Auditorías Integrales INTEGRALAUDIT Cia. Ltda.
Cda. IETEL, Av. Francisco de Orellana, Mz. 30
Edificio BAUHAUS Piso 1 Oficina 06
Telfs.: (593-4) 2628318 - 5030247
www.integralaudit.com.ec
Guayaquil - Ecuador*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamento de la opinión

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

Cuestiones claves de la auditoría

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

Corresponsal de:

U. Ferraris I Associats, S.L

- ***Deterioro del valor de los activos***

Las Propiedades, planta y equipo representan el principal rubro del total de los activos (61%) esto comprende la existencia de algunos equipos representativos de maquinarias extrusoras que individualmente o en conjunto considerados como una planta productiva exponen a la entidad al riesgo de que el valor en libros de tales equipos no se recupere en su totalidad ya sea mediante la actividad productiva futura, o mediante el valor obtenido a través de la enajenación o disposición por otra vía. No obstante, que la entidad no ha reconocido deterioro de activos en años anteriores, existe un riesgo inherente de que se produzcan deterioros de valor en otras clases de activos cuya valoración está basada en hipótesis sobre el valor recuperable que pueden haber cambiado con el tiempo ya que las intenciones cambian y se dispone de mayor información.

Determinar el nivel de deterioro de valor implica prever y descontar flujos de efectivo futuros y estimar los importes recuperables que son inherentemente inciertos.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con el deterioro del valor de los activos, incluyeron:

Una consideración de los distintos tipos de activos para los cuales evaluamos y cuestionamos de forma crítica el modelo de deterioro de valor establecido por la Compañía. Se consideraron las previsiones de los flujos de efectivo descontados de manera individual para cada tipo de activo y si dichas previsiones respaldaban el valor en libros de los activos correspondientes. Evaluamos la idoneidad de la tasa de descuento y las comparamos con las tasas de mercado correspondientes. Efectuamos análisis de sensibilidad de las tasas de descuento y de las previsiones de los flujos de efectivo.

Respecto a deterioros de valor de activos concretos de propiedad, planta y equipo, evaluamos de forma crítica la identificación de los activos obsoletos y evaluamos de forma crítica si esos activos tenían un uso futuro o un valor recuperable, para lo cual consideramos tanto la información generada internamente por la Compañía, así como nuestro conocimiento de la industria.

- ***Pasivos financieros e instrumentos de deuda emitidos por la Compañía (instrumentos financieros)***

La Compañía mantiene préstamos con entidades financieras del país y del exterior, que representan el principal rubro de los pasivos (77%) e incluyen la emisión de obligaciones y papel comercial en el mercado de valores del Ecuador, los términos contractuales de estos acuerdos son de diversa naturaleza y complejidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable que es el valor de la transacción original y con posterioridad a ello se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para lo cual la Compañía efectúa estimaciones para determinar flujos de efectivo futuros y seleccionar una tasa para calcular la tasa de interés efectivo y determinar el costo amortizado, lo cual al basarse en estimaciones representa un riesgo de valoración de estos pasivos financieros.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con la valoración de los pasivos financieros, incluyeron:

Consideramos los supuestos utilizados en la preparación de los flujos de efectivo descontados de manera individual para cada tipo de pasivo financiero observando consistencia entre los supuestos utilizados. Verificamos la razonabilidad de la tasa de interés efectiva calculada y la determinación del costo amortizado. Efectuamos análisis de sensibilidad de las tasas de descuento y de las previsiones de los flujos de efectivo.

Adicionalmente efectuamos el proceso de confirmación de saldos para corroborar el saldo de la obligación a partir del cual se efectuó la validación del costo amortizado. Verificamos el

cumplimiento de las condiciones restrictivas establecidas en los contratos de préstamos y prospecto de emisión para las emisiones en mercado de valores.

En la nota 3 se incluyen las revelaciones de la Compañía sobre deterioro de activos y pasivos financieros.

Otros cuestionos

Los estados financieros de FTSA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su informe de fecha 5 de febrero del 2016.

Información presentada en adición a los Estados Financieros

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

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

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

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

Responsabilidad de la Dirección y de la Gerencia en relación con los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar operando como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la gerencia tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Administración y los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la entidad.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros (Ver anexo)

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección

material cuando existe. Las correcciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en forma conjunta, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Otros informes que FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., está obligada a presentar en función de requerimientos legales, se emiten por separado.

Integral audit.

Febrero 13 del 2017
SC-RNAE 616



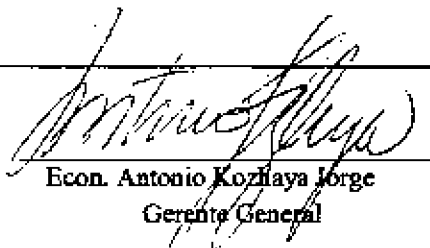
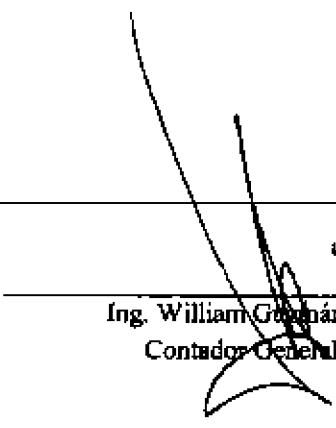
Carlos Caiza C.
Socio
Registro # 0.7746

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2016	2015
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	992,905	661,216
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,18	14,468,727	13,087,463
Activos por impuestos corriente	10	1,428,692	1,738,626
Inventarios	6	12,420,689	9,631,616
Pagos anticipados		<u>86,560</u>	<u>120,948</u>
Total activos corrientes		<u>29,397,574</u>	<u>25,239,869</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	7	14,391,300	14,391,300
Edificios		11,045,890	11,045,890
Adecuaciones de edificios		2,728,504	2,623,558
Maquinarias y equipos		30,134,472	30,048,819
Matrickeria		8,860,984	8,166,290
Vehiculos		1,869,911	1,869,911
Muebles y enseres		474,524	448,759
Equipos de computación		350,406	334,326
Otras propiedades		<u>34,616</u>	<u>6,617</u>
Total		69,890,607	68,935,470
Menos depreciación acumulada		<u>(23,732,851)</u>	<u>(21,838,423)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		46,157,756	47,097,047
TOTAL			
		<u>75,555,330</u>	<u>72,336,916</u>

Ver notas a los estados financieros

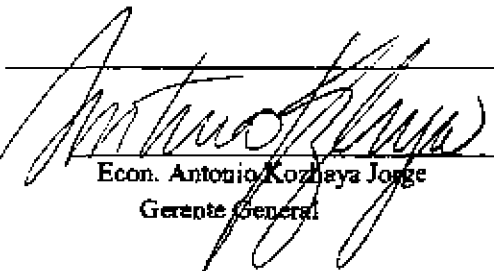
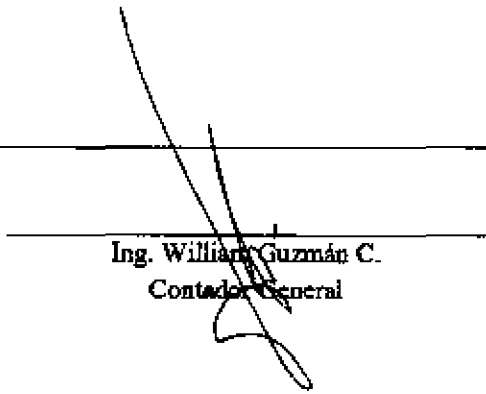

Econ. Antonio Kozlawa Jorge
Gerente General
Ing. William Guzmán C.
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en U. S. dólares)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8	19,319,089	16,471,502
Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar	9,18	5,930,747	2,584,578
Pasivos por impuestos corrientes	10	1,186,942	1,326,991
Obligaciones acumuladas	11	<u>766,958</u>	<u>687,490</u>
Total de pasivos corrientes		<u>27,203,736</u>	<u>21,070,561</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	8	11,295,825	14,060,932
Obligaciones por beneficios definidos	12	<u>1,236,411</u>	<u>897,411</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12,532,236</u>	<u>14,958,343</u>
Total pasivos		<u>39,735,972</u>	<u>36,028,904</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	14	10,000,000	10,000,000
Aportes futuras capitalizaciones			486,283
Reservas		6,216,013	6,167,046
Otros resultados integrales			69,074
Utilidades retenidas		<u>19,603,345</u>	<u>19,585,609</u>
Total de patrimonio		<u>35,819,358</u>	<u>36,308,012</u>
 TOTAL		 <u>75,555,330</u>	 <u>72,336,916</u>

Ver notas a los estados financieros

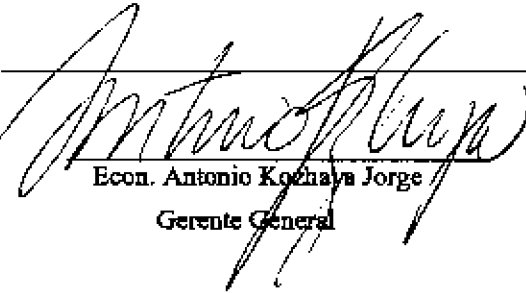
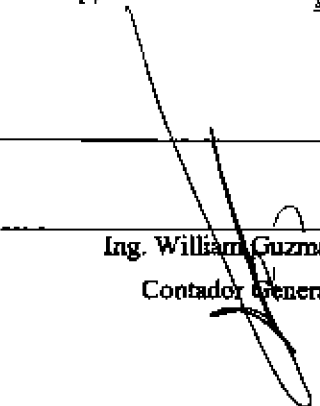

Econ. Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General
Ing. William Guzmán C.
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2016	2015
VENTAS NETAS	15	36,307,054	37,844,501
COSTO DE VENTAS	16	<u>(27,263,278)</u>	<u>(28,368,358)</u>
MARGEN BRUTO		9,043,776	9,476,143
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	16		
Gastos de administración		(4,780,554)	(4,914,909)
Gastos financieros		(2,628,337)	(2,822,064)
Gastos de ventas y comercialización		<u>(767,643)</u>	<u>(709,198)</u>
Total		<u>(8,176,534)</u>	<u>(8,446,171)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		867,242	1,029,972
OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>78,163</u>	<u>74,076</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		945,405	1,104,048
PARTICIPACION A TRABAJADORES	11	(141,811)	(165,607)
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	10	<u>(629,112)</u>	<u>(783,666)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		174,482	154,775
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Ganancia actuarial reconocida en ORI, nota 12		<u>120,217</u>	<u>4,967</u>
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>294,699</u>	<u>159,742</u>
UTILIDAD POR ACCION:			
Básica y diluida	17	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>

Ver notas a los estados financieros

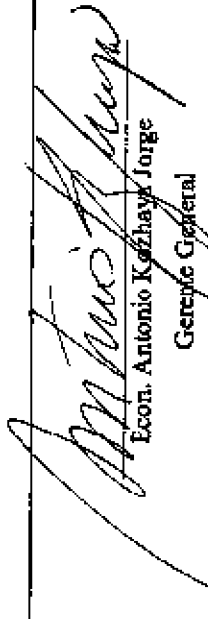

Econ. Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General
Ing. William Guzman C.
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reservas	Otros Resultados Integrales	Utilidades Retenidas	Total
Saldo al 1 de enero del 2015	10,000,000	486,283	5,868,329	64,107	19,729,551	36,148,270
Utilidad del año						
Apropiación			15,478		154,775	154,775
Ganancias actuariales reconocida en ORI, nota 12					(15,478)	
Dividendos pagados			283,239	4,967	(283,239)	4,967
Saldo al 31 de diciembre del 2015	10,000,000	486,283	6,167,046	69,074	19,585,609	36,308,012
Utilidad del año						
Reclasificación			486,283		174,482	174,482
Apropiación		(486,283)	17,448		(17,448)	
Ganancias actuariales reconocida en ORI, nota 12						
Ajuste actuarial			(94,764)	120,217		120,217
Dividendos pagados			(360,000)	(189,291)	(139,298)	(284,055)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	10,000,000		6,216,013		19,603,345	35,819,358

Ver notas a los estados financieros


Econ. Antonio Ketzhaiz Jorge
Gerente General

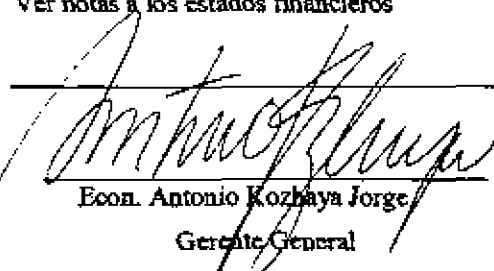
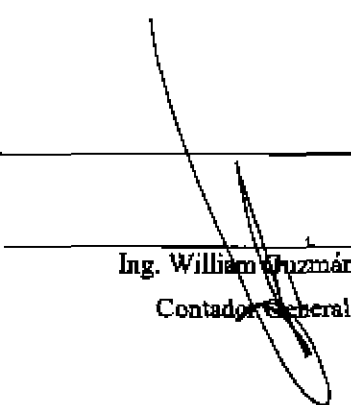

Ing. William Guzmán C.
Contable General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en U.S. dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	36,446,050	36,761,623
Pagos a proveedores y empleados	(24,760,170)	(29,270,351)
Intereses pagados		(2,822,064)
Otros	(6,181,488)	
Impuestos pagados		<u>(331,207)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,504,392</u>	<u>4,338,001</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>939,290</u>	<u>(789,376)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>939,290</u>	<u>(789,376)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones, neto	(5,612,695)	(4,156,258)
Dividendos, pagados	<u>(499,298)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,111,993)</u>	<u>(4,156,258)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:		
Aumento (Disminución) durante el año	334,689	(607,633)
Saldos al comienzo del año	<u>661,216</u>	<u>1,268,849</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>992,905</u>	<u>661,216</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General
Ing. William Guzmán C.
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en julio de 1969 y su actividad principal dedicarse a la producción de perfiles de aluminios arquitectónicos y estructurales para la construcción, mediante un proceso de extrusión para ser vendidos en los mercados interno y externo.

Al 31 de diciembre del 2016, el personal de la Compañía alcanza 240 empleados. La planta industrial se encuentra ubicada en el Km 10.5 vía a daule y sus oficinas administrativas se encuentran ubicadas en la ciudad de Guayaquil en las calles Escobedo 1402 y Luque.

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Bases de preparación - Los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 "Inventarios" o el valor en uso de la NIC 36 "Deterioro de los Activos".

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

Información por segmentos - La Administración ha determinado que opera en un único segmento reportable revelando sus ventas locales y del exterior, esta es información que se utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y para la toma de decisiones.

Efectivo y equivalente de efectivos - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios. Los sobregiros bancarios de existir son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Propiedades, Planta y Equipos:

- **Medición en el momento del reconocimiento inicial** - Las partidas de propiedades se miden inicialmente por su costo. El costo de las propiedades comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios y adecuaciones	20
Maquinaria y equipos	10
Matrices	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

La depreciación es reconocida en los resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada elemento de propiedades y equipos. Los terrenos no están sujetos a depreciación.

Los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y continúan depreciándose hasta que sea dado de baja contablemente, incluso si durante dicho periodo el bien ha dejado de ser utilizado.

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas

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

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

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no ha reconocido pérdidas por deterioro del valor en sus activos tangibles.

Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

Cuentas por Pagar Comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registrados a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

Las cuentas por pagar comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores locales de bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio.

Las otras cuentas por pagar corresponden principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio tales como: anticipos de clientes, pagos de compañías, partes relacionadas y accionistas a favor de la Compañía, valores pendientes de pago a empleados y son reconocidas a su valor nominal.

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

- **Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.
- **Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

Los 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.

Provisiones – Las 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 comporten beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

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 monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Beneficios a empleados

- **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.

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

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

Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar y que cumplan cada una de las condiciones:

- El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción en un corto plazo.
- El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa y pueda ser medido con fiabilidad.
- Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completaría puedan ser medidos con fiabilidad.

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

Estado de flujo de efectivo – Los flujos originados por actividades de la operación, incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultado Integral, el método utilizado para la presentación del estado de flujos de efectivo es el directo.

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.

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Estos activos financieros se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por Cobrar– Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Las cuentas por cobrar incluyen una estimación para reducir su valor al de probable realización. Esta estimación se constituye en función de un análisis de probabilidad de recuperación de las cuentas

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

Pasivos financieros e instrumentos de deuda emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

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

Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del periodo.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes 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 2016 o posteriormente.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014: Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos - Tasa de descuento

Las modificaciones de la NIC 19 aclaran que la tasa utilizada para descontar las obligaciones por beneficios post-empleo debe determinarse con referencia a la de los rendimientos de mercado sobre bonos corporativos de alta calidad al final del periodo de reporte. La evaluación de la profundidad de un mercado para bonos corporativos de alta calidad debe ser a nivel de la moneda (es decir, la misma moneda en que los beneficios deben ser pagados). Para las monedas para las que no existe un mercado profundo de tales bonos corporativos de alta calidad, se deben utilizar los rendimientos de mercado de bonos del gobierno denominados en esa moneda a la fecha de reporte.

Al ser el dólar de los Estados Unidos la moneda de circulación en Ecuador y en la que se van a pagar los pasivos por beneficios definidos y considerando que el mercado de bonos corporativos de alta calidad en Ecuador no es profundo, se ha establecido que la tasa para descontar los pasivos por beneficios definidos debe ser determinada por referencia a la tasa de los rendimientos del mercado de bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos. Previo a la modificación de esta norma, la tasa de descuento utilizada por la Compañía se determinaba por referencia a los bonos del gobierno ecuatoriano.

Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas – La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas

NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

Vida útil de propiedades - La Compañía revisa la vida útil estimada de las propiedades al final de cada periodo anual. Durante el periodo financiero, la administración ha determinado que la vida útil de sus propiedades es apropiada y que no requiere ser modificada.

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

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

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos de mercado al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad o del gobierno de los Estados Unidos de América, considerando la moneda en la que se pagaran los beneficios.

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

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad o del gobierno de los Estados Unidos considerando la moneda en que se pagaran 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, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31 ...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
Caja	285,902	180,792
Bancos:		
Locales	463,452	402,409
Exterior	<u>243,551</u>	<u>78,015</u>
Total	<u>992,905</u>	<u>661,216</u>

Al 31 de diciembre del 2016, caja representan anticipos en efectivo, Bancos representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
Clientes:		
Exterior	4,444,535	3,231,876
Locales	2,330,841	2,736,065
Compañías relacionadas, nota 18	3,578,241	3,109,091
Anticipos a proveedores	4,180,536	4,010,880
Prestamos a empleados	11,247	13,052
Otros	96,010	79,732
(-) Provisión para cuentas dudosas	<u>(172,683)</u>	<u>(93,233)</u>
Total	<u>14,468,727</u>	<u>13,087,463</u>

Al 31 de diciembre del 2016, las cuentas por cobrar locales y del exterior representan créditos por ventas los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 30 hasta 90 días.

Al 31 de diciembre de las 2016, cuentas por cobrar Compañías relacionadas Proalum S.A. y Window World S.A., representan US\$206,812 y US\$962,789 respectivamente, se incluye también anticipos para compra de terrenos a una inmobiliaria por US\$2.4 millones.

Al 31 de diciembre del 2016, anticipo a proveedores representa valores por compras de materia primas y materiales de fabricación.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 1% de todas aquellas cuentas que se consideran irrecuperables en función de un análisis de la posición financiera actual de la contraparte, la probabilidad de recuperación de los saldos y experiencias de incumplimiento de los clientes.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2016	2015
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	93,233	65,873
Provisión	<u>79,450</u>	<u>27,360</u>
Saldos al fin del año	<u>172,683</u>	<u>93,233</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, al 31 de diciembre del 2016, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Corriente	
Vencido:	88,141
1 a 30 días	1,067,005
31 a 60 días	3,083,582
61 a 90 días	<u>3,706,250</u>
Total	<u>7,944,978</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ... 2016	2015
	(U.S. dólares)	
Materias primas	7,655,418	7,359,113
Productos en proceso	1,083,882	691,292
Productos terminados	1,731,226	1,069,129
En tránsito	1,227,303	73,534
Otros inventarios	<u>722,860</u>	<u>438,548</u>
Total	<u>12,420,689</u>	<u>9,631,616</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	... Diciembre 31 ... 2016	2015 (U.S. dólares)
Costo	69,890,607	68,935,470
Depreciación acumulada	(23,732,851)	(21,838,423)
Saldo final	<u>46,157,756</u>	<u>47,097,047</u>

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

	... Diciembre 31 ... 2016	2015 (U.S. dólares)
Saldo Inicial	68,935,470	66,746,787
Adquisiciones	955,137	789,376
Transferencias de matrices		<u>1,399,307</u>
Saldo final	<u>69,890,607</u>	<u>68,935,470</u>
<u>Depreciación acumulada</u>		
Saldo Inicial	(21,838,423)	(19,926,143)
Gasto por depreciación	<u>(1,894,428)</u>	<u>(1,912,280)</u>
Saldo final	<u>(23,732,851)</u>	<u>(21,838,423)</u>

Al 31 de diciembre del 2016, adquisiciones incluye principalmente US\$221,293 por adquisiciones de equipos de matrices para el proceso de producción y US\$484,246 por transferencias de matrices registradas originalmente como importaciones en tránsito.

Activos en garantía: Al 31 de diciembre del 2016, un resumen de las garantías es como sigue:

Banco Bolivariano:

Garantía por hipoteca abierta por US\$10,944,205 y US\$9,340,504 (años 2016 y 2015) del solar uno de las manzanas 244, 245 y 248 ubicado en la Ciudadela "Cerro Colorado" Los Vergeles, parroquia Pascuales Urbano (antes Tarqui), provincia del Guayas por un total de 100.257 m², la hipoteca se hace extensiva a los galpones, edificaciones y maquinarias que estén sobre el terreno.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía totaliza en garantías por prendas industriales el valor de US\$4,018,824 y US\$4,325,214 que es como sigue:

... Diciembre 31...
2016 2015
 (U.S. dólares)

Garantias:

GAR000200605593	511,368	534,395
GAR000200801354	1,644,848	1,777,291
GAR000200804030	<u>1,862,608</u>	<u>2,013,528</u>
Total	<u>4,018,824</u>	<u>4,325,214</u>

Corporación Financiera Nacional

Garantía por hipoteca abierta del solar 001-2 y 001-6 de la manzana 400 de la parcelación Agrícola "Los Vergeles" parroquia Tarqui, provincia del Guayas, ambos solares poseen la misma dimensión de 45.734 m², la hipoteca se hace extensiva a las edificaciones, plantaciones e instalaciones que estén sobre el terreno.

Banco de Guayaquil

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía posee garantía hipotecaria por US\$2.6 millones correspondiente a máquina extrusora de barra de aluminio e hipoteca abierta de dos solares que poseen la misma dimensión de 45.734m², avaluados en US\$3.1 millones.

8. PRESTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

... Diciembre 31...
2016 2015
 (U.S. dólares)

BANCO BOLIVARIANO

Préstamos sobre firmas con vencimientos trimestrales hasta el año 2018, con tasa de interés efectiva promedio del 9,32% y tasa de interés nominal promedio del 8,88%.

5,083,272 3,983,334

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Préstamos con vencimientos a 180 días, resolvente hasta octubre del 2017, tasa de interés efectiva 8,20% y nominal 8,04%.

1,770,000 2,081,135

BANCO GUAYAQUIL

Préstamos avales y fianzas; y otros préstamos con una tasa de interés efectiva promedio del 8,58% y una tasa de interés nominal promedio del 8,44%

5,202,774 6,631,438

BANCO PICHINCHA

Préstamo sobre firmas a una tasa del 8,75 % anual con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2017.

350,000

...PASAN...

12,406,046 12,695,907

	... Diciembre 31...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
... VIENEN...	12,406,046	12,695,907
BANCO AMAZONAS		
Préstamo sobre firmas a una tasa 8,95% anual con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2017.	454,973	34,664
BANISI		
Préstamo sobre firmas a una tasa del 8,25% anual con vencimientos mensuales hasta el 2018	1,500,000	
COMMUNITY BAN/CENTERSATE		
Prestamos sobre firmas a una tasa de interés del 8,12% anual con vencimiento en noviembre del 2018.	470,346	736,351
QUINTANAR S.A.		
Prestamos sobre firmas a una tasa de interés del 7,82% anual con vencimiento en noviembre del 2023.	1,346,052	1,493,953
BANCO BOLIVARIANO PANAMA		
Prestamos sobre firmas a una tasa de interés es del 7% anual con vencimientos en mayo 2016.		83,333
EMISION DE OBLIGACIONES		
Negociadas a través de las bolsas de valores del país y de manera extrabursátil con plazo de 24 trimestres con una tasa de interés del 8% anual. Al diciembre del 2016, el descuento por emisión de obligaciones es de US\$846,873 y US\$968,116, (años 2016 y 2015) nota 20.	10,431,127	13,319,884
PAPEL COMERCIAL		
Negociadas a través de las bolsas de valores del país y de manera extrabursátil con pago de capital al vencimiento a 720 días, con un descuento por US\$361,130 y US\$162,658 (años 2016 y 2015) nota 20	4,006,370	2,168,342
Total	<u>30,614,914</u>	<u>30,532,434</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	19,319,089	16,471,502
No corriente	<u>11,295,825</u>	<u>14,060,932</u>
Total	<u>30,614,914</u>	<u>30,532,434</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
Compañías y partes relacionadas, nota 18	4,280,378	1,932,683
Proveedores:		
Locales	445,662	362,133
Exterior	1,094,829	201,662
Otras	<u>109,878</u>	<u>88,100</u>
Total	<u>5,930,747</u>	<u>2,584,578</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, proveedores locales incluye principalmente cuentas por pagar por compra de bienes y servicios con vencimiento promedio de 30 a 60 días y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, proveedores del exterior representa facturas por importación de materia prima con vencimiento de 30 a 60 días.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, compañías y partes relacionadas incluyen principalmente facturas por compra de materia prima que es el aluminio con vencimiento de 30 a 60 días, los cuales no devengan intereses.

10. IMPUESTOS

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario IVA, ISD	634,107	1,131,140
Impuesto al Valor Agregado	289,974	66,960
Anticipo de impuesto a la renta	262,657	274,981
Retenciones de Impuesto a la renta	238,903	264,308
Retenciones de IVA	<u>3,051</u>	<u>1,237</u>
Total	<u>1,428,692</u>	<u>1,738,626</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	524,244	513,543
Impuesto a la renta por pagar	629,112	783,666
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	30,313	29,782
Contribuciones sobre remuneraciones	<u>3,273</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,186,942</u>	<u>1,326,991</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta, neta de participación a trabajadores	803,595	938,441
Efecto impositivo de:		
Deducciones por beneficios tributarios		
Gastos no deducibles	2,056,006	2,623,677
Utilidad gravable	2,859,601	3,562,118
Impuesto a la renta causado	629,112	783,666
Anticipo calculado	537,324	538,885
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	629,112	783,666

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

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma aritmética del 0,4% del activo, 0,2% del patrimonio, 0,4% de ingresos gravados y 0,2% de costo y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos correspondientes a los años 2012 al 2016, no han sido revisadas por las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

El 20 de mayo del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.
- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones realizadas en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del impuesto a la salida de dividendos y aranceles aduaneros, a las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural y que tengan su domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015, a los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación directa en sus activos o actividad económica,

como consecuencia del desastre natural, cuyo domicilio sea en las zonas afectadas, los sujetos pasivos que ya hubieren cancelado dicho saldo tendrán derecho a la devolución del mismo.

- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el periodo de un año.
- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

El 12 de octubre del 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e interpretativas del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, autonomía y descentralización que estableció entre otros lo siguiente:

- Se establece que las compañías tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Nómina por pagar	154,347	126,096
Participación a trabajadores	141,811	165,607
Obligaciones IESS	93,173	80,987
Beneficios sociales	<u>377,627</u>	<u>314,800</u>
Total	<u>766,958</u>	<u>687,490</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	165,607	145,392
Provisión del año	141,811	165,607
Pagos efectuados	<u>(165,607)</u>	<u>(145,392)</u>
Total	<u>141,811</u>	<u>165,607</u>

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Los movimientos de obligación por beneficios definidos son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
Jubilación patronal	966,588	619,855
Bonificación por desahucio	<u>269,823</u>	<u>277,556</u>
Total	<u>1,236,411</u>	<u>897,411</u>

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2016	2015
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	897,411	758,311
Provisión	459,217	144,067
Perdidas actuariales reconocidas en el patrimonio	<u>(120,217)</u>	<u>(4,967)</u>
Total	<u>1,236,411</u>	<u>897,411</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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 cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	2016	2015
	%	%
Tasa(s) de descuento original	7,46	6,31
Tasa(s) de descuento ajustada	4,14	4,36
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00	3,00

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento de los riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

Riesgo en las tasas de interés – La Compañía se encuentra expuesta a riesgos mitigables en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, donde las mayores porciones de los pasivos se mantienen a una tasa de interés fija.

Riesgo de crédito – El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas.

Riesgo de liquidez – La administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital – La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, la administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene índices de endeudamiento especificados determinados como la proporción entre la deuda neta y el patrimonio.

14. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000,000 de acciones de US\$2 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva Legal	773,956	756,508
Reserva Facultativa	<u>5,442,059</u>	<u>5,410,538</u>
Total	<u>6,216,015</u>	<u>6,167,046</u>

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.

Otros Resultados Integrales - Representan ganancias actuariales por planes de beneficios definidos determinados de acuerdo con estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidades retenidas — distribuibles	157,035	139,299
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>19,446,310</u>	<u>19,446,310</u>
Total	<u>19,603,345</u>	<u>19,585,609</u>

15. VENTAS NETAS

Un resumen de las ventas de la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Locales	26,685,751	28,562,242
Exportación	11,203,749	10,156,813
Descuentos y devoluciones en ventas	<u>(1,582,446)</u>	<u>(874,554)</u>
Total	<u>36,307,054</u>	<u>37,844,501</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de ventas	27,263,278	28,368,358
Gastos de administración	4,780,554	4,914,909
Gastos financieros	2,628,337	2,822,064
Gastos de ventas y comercialización	<u>767,643</u>	<u>709,198</u>
Total	<u>35,439,812</u>	<u>36,814,529</u>

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de materiales	19,888,609	21,400,383
Costos de mano de obra	2,283,507	2,846,122
Otros costos de producción	3,196,734	2,186,963
Gastos por depreciación y amortización	1,894,428	1,934,890
Gastos por beneficios a los empleados	2,468,211	2,293,872
Gastos financieros	2,628,337	2,822,064
Gastos no deducibles	993,290	1,436,394
Gasto de exportación	593,382	490,175
Impuestos	474,258	331,874
Gastos de mantenimiento y reparaciones	67,356	102,854
Gastos de suministros y materiales	79,669	77,393
Seguros	245,936	134,953
Honorarios profesionales	49,783	775
Transporte y servicios	96,586	110,553
Servicios sociedades	222,652	519,960
Provisión de cuentas incobrables	79,450	27,361
Otros	<u>177,624</u>	<u>97,943</u>
Total	<u>35,439,812</u>	<u>36,814,529</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,599,924	1,516,524
Participación a trabajadores	141,811	165,607
Beneficios y obligaciones sociales	426,147	318,078
Aportes al IESS	292,874	288,703
Otros	<u>7,455</u>	<u>4,960</u>
Total	<u>2,468,211</u>	<u>2,293,872</u>

17. UTILIDAD POR ACCION

La NIC 33 Ganancias por acción requiere que la información de las ganancias por acción sean presentadas en los estados financieros de una Compañía:

- Cuyas acciones ordinarias o acciones ordinarias potenciales se negocien en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), o
- Que registre, o esté en proceso de registrar, sus estados financieros, en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento en un mercado público.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad del año	<u>174,482</u>	<u>154,775</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

18. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas son como sigue:

... Diciembre 31...
2016 **2015**
 (U.S. dólares)

CUENTAS POR COBRAR:

Proalum S.A.	206,813	336,496
Window World S.A.	962,789	642,956
Inmobiliaria Guaraya S.A.	<u>2,408,639</u>	<u>2,129,639</u>
Total	<u>3,578,241</u>	<u>3,109,091</u>

CUENTAS POR PAGAR:

Window World S.A.		533
Duralum S.A.	<u>4,280,378</u>	<u>1,932,150</u>
Total	<u>4,280,378</u>	<u>1,932,683</u>

COSTOS

Compras de Materia Prima: Duralum S.A.	<u>20,155,467</u>
--	-------------------

INGRESOS

Window World S.A.	<u>908,864</u>
Proalum S.A.	<u>2,248,790</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

No obstante que las operaciones de la Compañía con una de sus partes relacionadas exceden el límite previsto para preparar el informe de precios de transferencia para el año 2016, en virtud de lo dispuesto en el artículo 3, literal g) de la Resolución NAC – DGER/CGC 15-00000455 emitida en mayo 29 del 2015, la entidad se acoge a la exención establecida y, por lo tanto, no prepara dicho estudio de precios de transferencia. Sin embargo, la Administración Tributaria en ejercicio de sus facultades, podrá solicitar mediante requerimiento de información, la presentación del informe indicado, a la fecha de los estados financieros, la Compañía no ha recibido notificación al respecto.

20. COMPROMISOS

Emisión de Obligaciones. - En julio 23 del 2012, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de obligaciones por el valor de US\$20, 000,000 se emitirá la Clase "A" por la totalidad del monto autorizado, a un plazo de hasta 2,160 días, redimiendo una tasa de interés del 8 % fija anual, con amortización de capital trimestral mediante 24 dividendos trimestrales (90 cada uno), a partir de la primera colocación inicial. La Compañía negocia a través de la Bolsa de Valores y de manera extrabursátil.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento y Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. La Compañía deberá:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1) a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor a igual a (1) entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras estén en mora las obligaciones; y,
- Mantener la relación de obligaciones en circulación sobre los activos libres de gravamen.
- El destino de los fondos recibidos de acuerdo a lo expuesto por la administración de la compañía será la reestructuración de pasivos y para capital de trabajo.

El comité de calificación de SCARLA, en sesión del 31 de enero del 2017, basado en los análisis efectuados por el personal técnico, a partir de información financiera auditada histórica proporcionada por el Emisor cortada hasta diciembre del 2015 y el corte a noviembre del 2016, detalle de activos libres de gravamen al corte interno del 2016 (noviembre), ha resuelto asignar la calificación de riesgo a la emisión de obligaciones "AA+".

La Categoría AA+ significa:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general. El signo (+) indica la posibilidad de que la categoría asignada podría subir hacia su inmediata superior.

Papel Comercial. - En marzo 19 del 2015, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de papeles comerciales por el valor de US\$6.000.000 se emitirá una única Clase "A" a un plazo de hasta 720 días, se podrá colocar un papel comercial distintos plazos indeterminados, pero siempre inferiores a 360 días pudiendo emitir hasta la totalidad del cupo disponible, interés cero cupones.

La emisión del papel comercial está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley DE Mercado de Valores, su Reglamento y Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. La Compañía deberá:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1) a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor a igual a (1) entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras estén en mora las obligaciones; y,
- Mantener la relación de obligaciones en circulación sobre los activos libres de gravamen.
- La Compañía se compromete a fijar como límite de endeudamiento una relación pasivos/activos de cero punto ochenta veces (0,80 veces).
- El destino del fondo recibido de acuerdo a lo expuesto por la administración de la Compañía será la sustitución de pasivos que financian Capital de Trabajo (financiamiento de cartera,

compra de materia prima o producción de inventario en proceso o producto terminado, pago a proveedores; cualquiera de estas cuentas que conforman el capital de trabajo).

El comité de calificación de SCARLA, en sesión del 31 de enero del 2017, basado en los análisis efectuados por el personal técnico, a partir de información financiera auditada histórica proporcionada por el Emisor cortada hasta diciembre del 2015 y el corte a noviembre del 2016, detalle de activos libres de gravamen al corte interno del 2016 noviembre), ha resuelto asignar la calificación de riesgo a la emisión de obligaciones "AAA-".

La Categoría AAA- significa:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general. El signo (-) indica la posibilidad de que la categoría asignada podría descender hacia su inmediata inferior.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 3 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 6 de febrero del 2017 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR EN RELACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ANEXO

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. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- Obtenemos 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 entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros 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 futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la entidad o actividades comerciales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsable de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos los encargados del gobierno con una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

A partir de las comunicaciones con los encargados del gobierno, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.

Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.



FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA
POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Con el informe de los Auditores Independientes)

Corresponsal de:
U. Ferraris I Associats, S.L.

INDICE

	Pagina
Informe de los auditores independientes sobre el cumplimiento de la oferta Publica para la emisión de valores y papel comercial	1
Anexos	
Cumplimiento de condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública para la emisión de valores y papel comercial	2-6
Aplicación de los recursos captados por la emisión de valores y papel comercial	7
Realización de las provisiones para el pago de capital e intereses	8
Razonabilidad y existencia de garantías que respaldan las emisiones de valores y papel comercial	9
Presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas	10

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.:

Hemos auditado los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha febrero 3 del 2017.

La información financiera suplementaria adjunta de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria, de acuerdo con las disposiciones indicadas previamente.

En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, efectuamos pruebas de cumplimiento relacionadas con los siguientes aspectos:

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión, basados en nuestra auditoria, sobre los estados financieros indicados en el primer párrafo y sobre la información financiera considerada en su conjunto. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

A la referida información financiera suplementaria, hemos aplicado los procedimientos de auditoria utilizados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos los aspectos materiales, cuando es considerada con los estados financieros básicos en su conjunto por el año terminado el 31 de diciembre del 2016.



Febrero 13, 2017
SC-RNAE 616



Carlos Caiza C.
Socio
Registro # 0.7746

Corresponsal de:

U. Ferraris J. Asociats, S.L.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ANEXO 1 (1/5)****CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

Las principales condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública fueron:

Características de la Emisión: Obligaciones			
No.	DESCRIPCION	CUMPLIDO	COMENTARIO
1.	Se han tomado las medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objetivo social o la finalidad de las actividades del emisor, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas.	SI	La emisora ha capacitado a su personal, permanentemente y está mejorando sus productos
2.	Se ha priorizado la creación constante de valor agregado en sus distintas etapas de generación de sus productos y servicios, mediante la continua capacitación a sus colaboradores, lo que permitirá mantener de forma sostenible sus operaciones.	SI	La emisora cumplió con todo lo indicado
3.	Se han salvaguardado los principales activos tangibles e intangibles así como se ha potenciado a sus colaboradores, lo que permitirá mantener de forma sostenible sus operaciones	SI	La emisora cumplió de forma adecuada lo estipulado
4.	Se ha mantenido la relación de los activos libres de gravamen sobre el saldo de los títulos en circulación.	SI	El monto de activos libre de gravamen al 31 de Diciembre del 2016, fue de US\$ 31,050,762 y los títulos en circulación (emisión de obligaciones) fue de US\$ 11,278,000.00.
5.	Se cumplió con la condición de no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.	SI	No aplica, la compañía no tiene obligaciones en mora

ANEXO 1 (2/5)

6.	Se ha mantenido en los cortes trimestrales una relación de liquidez comprometida = (caja + bancos + inversiones temporales + cartera neta + anticipos a proveedores + inventarios e importaciones en tránsito de materia prima) / dividendos = (capital + intereses) Este índice bursátil no puede ser inferior a 3.00 veces	SI	27,882,321 / 2,980,000 = 9.35 El resultado es mayor a 3.00 Los US\$ 27,882,321 corresponde a activos corrientes sin incluir los pagos anticipados y los activos por impuestos corrientes, ver informe de auditoría externa del 2016 Los US\$ 2,980,000 corresponden a dividendos del 2016, este dato es tomado de la tabla de amortización de la emisión de los US\$ 20,000,000.00
7.	Se ha mantenido en los cortes semestrales y anuales una relación de la deuda financiera bancaria + bursátil / activos. Este índice bursátil no puede ser mayor a 0.80 veces	SI	30,614,914 / 75,555,330 = 0.41 El resultado no es mayor a 0.80 Los US\$30,614,914 corresponden al total de la deuda financiera bancaria y bursátil, ver nota 8 del informe de auditoría 2016 Los US\$75,555,330 corresponden al total de activos del año 2016, ver nota 14 del informe de auditoría.
8.	Se ha mantenido en los cortes semestrales y anuales una relación de la deuda financiera bancaria + bursátil / Patrimonios. Este índice bursátil no puede ser mayor a 2.50 veces	SI	30,614,914 / 35,819,358 = 0.85 El resultado no es mayor a 2.50 Los US\$30,614,914 corresponden al total de la deuda financiera bancaria y bursátil, ver nota 8 del informe de auditoría 2016 Los US\$35,819,358 corresponden al total de patrimonio del 2016, ver nota 14 del informe de auditoría

ANEXO 1 (3/5)

9.	Se ha necesitado reestructurar los pasivos bancarios o bursátiles por circunstancia de liquidez dentro del ejercicio en curso	NO	No ha sido necesario reestructurar los pasivos bancarios o bursátiles de la Compañía porque ha cumplido con todos los parámetros indicados.
10.	Los recursos obtenidos en la emisión de valores se destinaron a próximamente 80% para sustitución de pasivos y el 20% restante para generar capital de trabajo	SI	Al 31 de diciembre del 2016, (FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.) utilizo la emisión de obligaciones para sustituir el 80% de sus obligaciones y el 20% como capital de trabajo.

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

Características de la Emisión: Papel Comercial			
No.	DESCRIPCION	CUMPLIDO	COMENTARIO
1.	Se ha mantenido la relacion de los activos libres de gravamen sobre el saldo de los títulos en circulación.	SI	El monto de activos libre de gravamen al 31 de Diciembre del 2016 fue de US\$ 31,050,762 y los títulos en circulación (papel comercial) fue de US\$ 4,367,500.00.
2.	Mantener semestralmente un indicador prometido de liquidez o circulante, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Este índice bursátil puede ser mayor o igual a 1.00 veces.	SI	$29,397,573 / 30,106,229 = 1.00$ El resultado es igual a 1.00 Los US\$ 29,397,574 corresponde al total de activos corrientes, ver informe de auditoría externa del 2016 Los US\$ 30,106,229 corresponden al total del pasivo corriente, ver informe de auditoría externa del 2016
3.	Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos que se pueden ser liquidados y convertidos en efectivos.	SI	$58,578,446 / 30,614,914 = 1.91$ El resultado es mayor a 1 Los US\$ 58,578,446 corresponde al total de propiedad, planta y equipo neto, y el total de inventarios, ver nota 7 del informe de auditoría externa del 2016 Los US\$ 30,614,914 corresponden al total de la deuda financiera bancaria y bursátil, ver nota 8 del informe de auditoría externa del 2016

ANEXO 1 (5/5)

4.	¿Se han repartidos dividendos mientras existen obligaciones en mora?	NO	No aplica, la compañía no tiene obligaciones en mora
5.	La compañía compromete a fijar como límite de endeudamiento entre pasivos / activos. Este índice bursátil no puede ser mayor a 0.80	SI	$39,735,972 / 75,555,331 = 0.53$ El resultado no es mayor a 0.80 Los US\$ 39,735,972 corresponde al total de pasivos, ver informe de auditoría externa del 2016 Los US\$ 75,555,330 corresponden al total de los activos, ver informe de auditoría externa del 2016

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES Y PAPEL COMERCIAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

EMISION DE OBLIGACIONES

Durante los años 2013-2014, la emisora utilizo los fondos obtenidos de la emisión de obligaciones para sustituir el 80 % de sus obligaciones y el 20% para capital de trabajo.

Durante el 2016 la Compañía no ha emitido nuevas emisiones.

PAPEL COMERCIAL

Durante el año 2016, la emisora utilizo los fondos obtenidos de la emisión del papel comercial para sustituir el 100% de sus obligaciones.

REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E INTERESES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**EMISION DE OBLIGACIONES**

El valor del capital más intereses que FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., pago por la emisión de valores en el año 2016, es de US\$ 4,032,640.00, valor tomado de la tabla amortización consolidada y sus activos corrientes al 31 de Diciembre del 2016, son de US\$ 29,397,574, lo que indica que a la fecha de este informe la emisora ha cumplido con los pagos del año 2016.

PAPEL COMERCIAL

El valor del capital más intereses que FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., pago por la emisión de papel comercial en el año 2016, es de US\$ 2,667,000.00, valor tomado de la tabla amortización consolidada y sus activos corrientes al 31 de Diciembre del 2016, son de US\$ 29,397,574, lo que indica que a la fecha de este informe la emisora ha cumplido con los pagos del año 2016.

RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTIAS QUE RESPALDAN LAS EMISIONES DE VALORES Y PAPEL COMERCIAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

La emisión de obligaciones y el programa de papel comercial fueron estructurados con Garantía General del Emisor, en los términos señalados en el art. 162 de la Ley de Mercado de Valores:

“Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados del emisor que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine el C.N.V. Por garantía específica se entiende aquella de carácter real o personal, que garantiza obligaciones para asegurar el pago del capital, de los intereses o de ambos”.

Un resumen de las garantías entregadas por el año 2016 es como sigue:

Total de Activos		US\$	75,555,330
Garantías entregadas a Bancos	20,663,029		
Garantías entregadas por el Préstamo Corporación Financiera Nacional (CFN)	<u>7,371,244</u>		
(-) Total de activos gravados de la compañía			28,034,273
(-) Obligaciones y Emisiones en Circulación			
Emisiones de Obligaciones	US\$ 11,278,000		
Papel Comercial	<u>4,367,500</u>		
(-) Total de Saldos de Emisiones en Circulación		US\$	15,645,500
(-) Activos en litigio		US\$	824,795
Total de activos libres de gravamen			<u><u>31,050,762</u></u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ANEXO 5 (1/1)****PRESENTACION, REVELACION Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO
ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A
EMPRESAS VINCULADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2016**

PRESENTACION

Al 31 de Diciembre del 2016, la compañía posee como cuentas por cobrar a relacionados:

DETALLE	VALOR EN US\$
Inmobiliaria Guaruya S.A.	2,408,639
Proalum S.A.	206,813
Window World S.A.	962,789
TOTAL	3,578,241

Las operaciones que realiza la compañía FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., están permitidas por la codificación de las resoluciones del Consejo Nacional de Valores del Ecuador

Los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., han sido presentados razonablemente en todos los aspectos materiales.

REVELACION

Al 31 de Diciembre del 2016, la compañía presenta saldos por cobrar US\$ 3,578,241 ver notas 5 y 18 en el informe de auditoría.

BASE DE RECONOCIMIENTO

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado menos cualquier deterioro.
