



www.garefconsulting.com



**FISA FUNDICIONES
INDUSTRIALES S.A.**

Informe de los Auditores Independientes
por el Año Terminado el 31 de Diciembre
del 2019



FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1 - 6
Estado de situación financiera	7 - 8
Estado de resultado integral	9
Estado de cambios en el patrimonio	10
Estado de flujos de efectivo	11
Notas a los estados financieros	12 - 36

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
IASB	International Accounting Standards Board
IESBA	International Ethics Standards Board Accountants
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
IVA	Impuesto al valor agregado
IR	Impuesto a la renta
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares
S.A.	Sociedad Anónima
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas

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 2019 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. al 31 de diciembre del 2019, 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 por sus siglas en inglés).

Fundamentos de la Opinión

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

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2019, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes en US\$3.1 millón. La Administración de la compañía considera que esta situación será superada en el corto plazo.

Otros Asuntos

El informe de cumplimiento tributario de la compañía FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., al 31 de diciembre del 2019, por requerimiento de Servicio de Rentas Internas se emite por separado.

El informe de procedimientos convenidos sobre la emisión de obligaciones de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. al 31 de diciembre de 2019, se emite por separado.

Los estados financieros del año anterior fueron auditados por otros auditores independientes con fecha marzo 15 del 2019, quienes emitieron una opinión sin salvedades.

Cuestiones Claves de 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 periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Existencia y valuación de cuentas por cobrar

Debido a que las operaciones de la Compañía se fundamentan en otorgar créditos a clientes para la generación de ventas. La existencia y valuación de estas cuentas por cobrar depende del monitoreo permanente por parte de la Administración; así como juicios significativos al momento de otorgar crédito y evaluar la cobrabilidad de la cartera.

Al 31 de diciembre del 2019, la cartera de clientes asciende a US\$7.4 millones que representa el 9% del total de activos de la Compañía. Por lo tanto, consideramos esta situación como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Comprendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relevantes relacionados con la existencia y valuación de estos activos y probamos su eficacia operativa.
- En base al listado de cartera de clientes debidamente conciliado con estados financieros, realizamos una selección de clientes y procedimos con la circularización, en aquellos clientes que no obtuvimos respuesta se aplicaron procedimientos alternos de auditoría.
- Basados en las muestras seleccionadas, indagamos con el responsable del área de cartera y obtuvimos información soporte sobre los saldos pendientes de cobro y su posterior recuperación con el objetivo de evaluar la razonabilidad del saldo de la cartera de clientes.

En el desarrollo de los procedimientos de auditoría mencionados, no identificamos excepciones.

Existencia y Valuación de inventarios

El inventario mantenido en bodegas al 31 de diciembre del 2019 por US\$13.5 millones, representan el 16% del total de sus activos. La estimación por valuación de inventario es considerado un saldo de alta importancia, ya que esta requiere la aplicación de juicio profesional y la utilización de presunciones por parte de la administración.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el saldo de cuenta antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Como parte de los procedimientos efectuados realizamos la evaluación y validación de los controles del ciclo de compras – Cuentas por pagar, en donde probamos aquellos controles claves mantenidos por la administración de la compañía para estos rubros.
- Realizamos procedimientos de control, tomas físicas de inventarios en las bodegas de la compañía y evidenciamos la existencia y estados de estos.
- Efectuamos también la validación de los supuestos utilizados para el cálculo de la estimación por valuación de inventario, los cuales se encuentran en función de la realización de la mercadería.

En el desarrollo de los procedimientos de auditoría mencionados, no identificamos excepciones.

Existencia y Valuación de propiedades, planta y equipos

La propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2019 por US\$55.6 millones, representan el 66% del total de sus activos. La existencia y valuación de propiedades, planta y equipos es considerada un saldo de alta importancia, ya que esta requiere la aplicación de juicio profesional y la utilización de presunciones por parte de la administración.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el saldo de cuenta antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Comprendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relevantes relacionados con la observación física y asignación de vidas útiles y se realizó un recálculo por el gasto de depreciación de estos activos y probamos su eficacia operativa.
- En base al listado de propiedades y equipos debidamente conciliado con estados financieros, realizamos una selección de activos y de las muestras seleccionadas corroboramos su existencia y estado físico.
- Revisamos la propiedad de los bienes inmuebles.
- Basados en las muestras seleccionadas, indagamos con el responsable del área y obtuvimos información soporte sobre el tiempo estimado de uso de los activos seleccionados con el objetivo de evaluar la razonabilidad de las vidas útiles asignadas.

En el desarrollo de nuestros procedimientos no identificamos excepciones.

Derecho y obligaciones de inversión de títulos de valores y obligaciones financieras

La compañía efectuó la colocación al público de títulos de valores por US\$8 millones con plazos de 1,440 días y papel comercial por US\$4.6 millones con plazos de 720 días, mediante autorización otorgada en diciembre de 2017, por la Superintendencia de Compañías, Valores y seguros; al 31 de diciembre del 2019, el saldo de la segunda emisión obligaciones es de US\$2.1 millón y US\$3.8 millones por la emisión de papel comercial, estos recursos fueron destinados a capital de trabajo y reestructuración de pasivos.

La compañía debe mantener un estricto cumplimiento de las obligaciones establecidas en la oferta pública, así como las determinadas en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a que la magnitud del pasivo asociado y de las transacciones contabilizadas es materialmente relevante.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el saldo de cuenta descrito se incluyen a continuación:

- Obtuvimos confirmaciones de saldos con respecto a los títulos de valores y papel comercial colocado y vigente a la fecha de cierre de los estados financieros.
- Probamos el movimiento de los títulos valores y papel comercial efectuado durante el año relacionado a las colocaciones efectuadas, el descuento sobre los intereses asociados y los pagos efectuados durante el año.
- Lectura de la oferta pública autorizada por el Consejo Nacional de Valores.
- Validación del cumplimiento de los resguardos establecidos en la oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

En el desarrollo de los procedimientos de auditoría mencionados, no identificamos excepciones.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), y del control interno determinado por la Administración 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 Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

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

Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

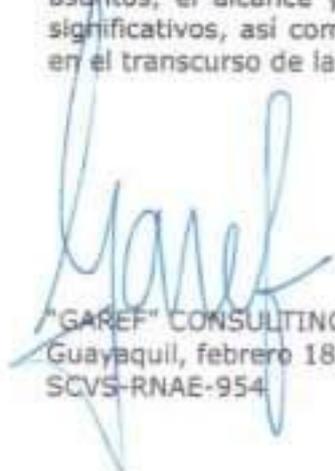
Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría relacionada con la información financiera de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la compañía, así como únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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



"GAREF" CONSULTING CIA. LTDA.
Guayaquil, febrero 18, 2020
SCVS-RNAE-954



Errón Garzón C.
Socio
Licencia No. 30.840

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

ACTIVOS	Notas	2019 (en U.S. dólares)	2018
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,614,555	2,201,725
Cuentas por cobrar	5	11,141,502	7,610,177
Inventarios	6	13,499,530	15,988,618
Impuestos	7	1,484,452	1,570,751
Otros		<u>429,178</u>	<u>227,417</u>
Total activos corrientes		<u>28,169,217</u>	<u>27,598,688</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	8	55,643,537	53,796,810
Cuentas por cobrar			2,707,019
Impuesto diferido	7	<u>129,409</u>	<u>44,340</u>
Total activos no corrientes		<u>55,772,946</u>	<u>56,548,169</u>
TOTAL		<u>83,942,163</u>	<u>84,146,857</u>

Ver notas a los estados financieros

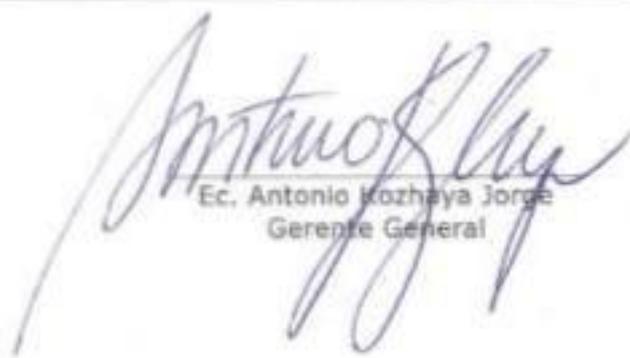

Ec. Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General


Ing. William Guzmán
Contador General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	Notas	2019 (en U.S. dólares)	2018
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	21,712,630	17,403,502
Cuentas por pagar	11	2,175,678	7,885,806
Impuestos	7	1,152,439	1,206,522
Obligaciones acumuladas	12	1,281,841	1,175,242
Emisión de obligaciones y papel comercial	10	<u>4,987,510</u>	<u>8,079,347</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,310,098</u>	<u>35,750,419</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	6,994,749	5,157,075
Emisión de obligaciones y papel comercial	10	937,500	2,687,500
Obligación por beneficios definidos	13	1,858,528	1,724,134
Cuentas por pagar	11	<u>3,300,000</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>13,090,777</u>	<u>9,568,709</u>
Total pasivos		44,400,875	45,319,128
PATRIMONIO:			
Capital social	14	10,000,000	10,000,000
Reservas		2,627,543	2,145,429
Resultados acumulados		<u>26,913,745</u>	<u>26,682,300</u>
Total patrimonio		<u>39,541,288</u>	<u>38,827,729</u>
TOTAL		<u>83,942,163</u>	<u>84,146,857</u>

Ver notas a los estados financieros



Ec. Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General

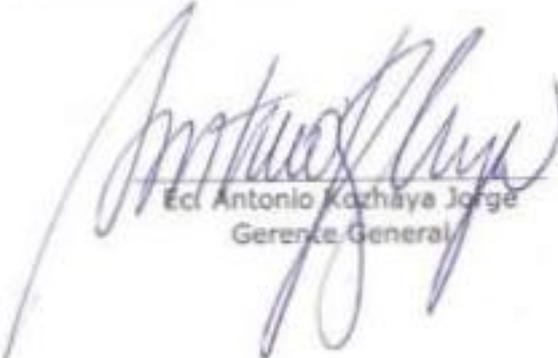


Ing. William Guzmán
Contador General

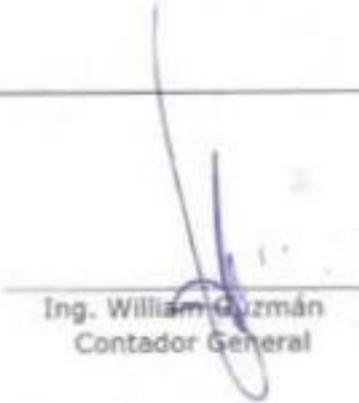
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Notas	2019 (en U.S. dólares)	2018
INGRESOS OPERACIONALES	15	58,603,335	64,162,102
COSTOS DE VENTA	16	(47,659,437)	(52,602,589)
MARGEN BRUTO		10,943,898	11,559,513
GASTOS OPERACIONALES			
Administración y ventas	16	(6,123,823)	(6,247,216)
Financieros	9	(3,092,294)	(3,040,152)
Otros		(481,456)	(588,257)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		(9,697,573)	(9,875,625)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,246,325	1,683,888
Impuestos:	7		
Corriente		(702,734)	(808,501)
Diferido		85,069	44,340
Total		(617,665)	(764,161)
UTILIDAD DEL AÑO		628,660	919,727
Otro Resultado Integral			
<i>Partidas que se reclasifican al resultado del período</i>			
Ganancia actuarial	13	189,995	(522,324)
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		818,655	397,403
UTILIDAD POR ACCIÓN		0.13	0.18

Ver notas a los estados financieros



Ec. Antonio Kochaya Jorge
Gerente General



Ing. William Guzmán
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Capital social	Reservas ... (en U.S. dólares) ...	Resultados acumulados	Total
ENERO 1, 2018	10,000,000	2,053,455	26,633,588	38,687,043
Utilidad del año			919,727	919,727
Otros resultados integrales			(522,324)	(522,324)
Apropiación de reservas		91,974	(91,974)	
Dividendos pagados			(250,000)	(250,000)
Otros			(6,717)	(6,717)
DICIEMBRE 31, 2018	10,000,000	2,145,429	26,682,300	38,827,729
Utilidad del año			628,660	628,660
Otros resultados integrales			189,995	189,995
Apropiación de reservas		482,114	(482,114)	
Dividendos pagados, nota 14			(100,000)	(100,000)
Otros			(5,096)	(5,096)
DICIEMBRE 31, 2019	10,000,000	2,527,543	26,913,745	39,541,288

Ver notas a los estados financieros



Ec. Antonio Kochaya Jorge
Gerente General



Ing. William Guzmán
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	58,667,489	63,874,821
Pagado a proveedores, empleados y otros	(53,177,427)	(58,881,957)
Intereses pagados	(3,092,294)	(3,040,175)
Otros	<u>(481,456)</u>	<u>(740,392)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,916,312</u>	<u>1,212,297</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	<u>(3,708,447)</u>	<u>(2,177,279)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones	(2,325,422)	2,776,518
Préstamos	3,630,387	(579,390)
Dividendos pagados	<u>(100,000)</u>	<u>(250,000)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,204,965</u>	<u>1,947,128</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(587,170)	982,146
Saldos al comienzo del año	<u>2,201,725</u>	<u>1,219,579</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,614,555</u>	<u>2,201,725</u>

Ver notas a los estados financieros


Ec. Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General


Ing. William Guzmán
Contador General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 8 de julio de 1969, la actividad principal de la compañía es la producción de perfiles de aluminio arquitectónico y estructurales para la construcción, mediante un proceso de extrusión, anodizado, lacado electrónico en polvo para ser vendidos en los mercados internos y externos.

Al 31 de diciembre del 2019, la compañía mantiene vigente las siguientes emisión de obligaciones y papel comercial:

Emisión de obligaciones y papel comercial	Fecha	Valor	Resolución SCVS
Segunda emisión de obligación	Febrero 9, 2017	8,000,000	SC.IMV.DAJMV-DAYR-G-12-6186
Tercera emisión de papel comercial	Agosto 20, 2018	5,000,000	SC.IMV.DNAR-2018-0002427
Cuarta emisión de papel comercial	Octubre 1, 2019	5,000,000	SC.IMV.DNAR-2019-00038968

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

2.2 Moneda Funcional.- La moneda funcional de la compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en la República del Ecuador.

2.3 Bases de preparación.- Los estados financieros, han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto las obligaciones post-empleo que son valorizadas con base a métodos actuariales, a partir de los registros contables mantenidos por la Compañía.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable

de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

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

2.4 Activos financieros.- Los activos financieros se clasifican en efectivo y bancos y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

2.4.1 Efectivo y bancos.- Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en bancos locales.

2.4.2 Cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos y un análisis de la probabilidad de recuperación.

2.4.3 Baja en cuenta de los activos financieros.- 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.

2.5 Inventarios.- Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 Propiedades, planta y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento.- Se miden inicialmente al costo de adquisición.

El costo de propiedades, planta y equipos 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 Administración.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Para aquellos activos valuados bajo el modelo del costo, después del reconocimiento inicial, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos, se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos rubros de propiedades y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, los rubros objetos de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en un período promedio entre la actual hasta la siguiente reparación.

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

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconocen en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de 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 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>Propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipos	10
Adecuaciones	10
Matrices	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

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

2.7 Pasivos financieros.- 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.

2.7.1 Préstamos.- Representa pasivo financiero con entidad financiera, que se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; subsecuentemente se los mide y registra en su totalidad al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Este préstamo 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, y que se clasifica como pasivo no corriente.

2.7.2 Cuentas por pagar.- Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos pasivos financieros son registrados a su valor razonable.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

2.7.3 Baja en cuenta de los pasivos.- Se da únicamente cuando si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones, ya sea por préstamos y/o cuentas por pagar.

2.8 Provisiones.- Son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

2.9 Beneficios a trabajadores

2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio), es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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

Las 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.

2.9.2 Participación de trabajadores.- La Compañía, reconoce en sus estados financieros un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

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

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

2.10.2 Impuestos diferidos.- Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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, son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario - SRI.

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

2.11 Reconocimiento de ingresos.- Se reconocen las ventas, como ingresos de actividades ordinarias de sus artículos, cuando se haya cumplido los criterios de transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y de los beneficios de propiedad de los productos, como consecuencia de la contraprestación a las que la Compañía, espera tener derecho a cambio de la venta de bienes. Los descuentos y devoluciones disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos. La administración de la Compañía considera que este método de estimación es una medida adecuada del avance hacia la satisfacción completa de estas obligaciones de desempeño según la NIIF 15.

Para reconocer los ingresos de una transacción, se habla de 5 pasos:

Paso 1, identificar el contrato

Paso 2, identificar las obligaciones de desempeño separadas

Paso 3, determinar el precio de la transacción

Paso 4, distribuir el precio de transacción a obligaciones de desempeño separadas

Paso 5, reconocer los ingresos cuando (o medida que) se satisface cada obligación de desempeño.

2.12 Costos y Gastos.- Los costos y gastos son reconocidos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha que sea efectuados el pago.

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo 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 del mercado, al cierre del año.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.4.

3.4 Impuesto a la renta diferido- La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

3.5 Valuación de los Instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 18, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 18 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

3.6 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 utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

4. EFECTIVO Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Caja	448,666	632,693
Bancos (1)	1,165,889	1,569,032
Total	1,614,555	2,201,725

Al 31 de diciembre del 2019, representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Clientes (1)	7,430,117	7,494,271
Anticipos a proveedores (2)	2,690,019	2,707,019
Relacionadas, nota 17	1,051,680	143,493
Empleados	317,728	228,192
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>(348,042)</u>	<u>(255,779)</u>
Total	<u>11,141,502</u>	<u>10,317,196</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	11,141,502	7,610,177
No corriente	<u> </u>	<u>2,707,019</u>
Total	<u>11,141,502</u>	<u>10,317,196</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- (1) Representan importes pendientes de cobro por venta de bienes por la Compañía, los cuales tienen vencimientos hasta 90 días y no generan intereses.
- (2) Representan valores entregados a proveedores locales por US\$2.7 millones por compra de terrenos los cuales serán liquidados cuando los bienes adquiridos son recibidos.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Materia prima	8,910,984	9,340,955
En tránsito	1,170,085	1,916,405
Producto en proceso	823,345	1,309,740
Producto terminado	623,202	1,055,237
Otros	<u>1,971,914</u>	<u>2,366,281</u>
Total	<u>13,499,530</u>	<u>15,988,618</u>

7. IMPUESTOS

7.1 *Activos del año corriente.* - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario IR	929,873	955,081
Crédito tributario IVA	200,118	260,044
Crédito tributario ISD	353,661	354,826
Otros impuestos	<u>800</u>	<u>800</u>
Total	<u>1,484,452</u>	<u>1,570,751</u>

7.2 *Pasivos del año corriente.* - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
IVA por pagar y retenciones	416,428	411,252
Impuesto a la renta	702,734	764,161
Retenciones en la fuente	<u>33,277</u>	<u>31,109</u>
Total	<u>1,152,439</u>	<u>1,206,522</u>

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

	... Diciembre 31 ...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>1,246,325</u>	<u>1,683,888</u>
<i>Partida conciliatoria:</i>		
Gastos no deducibles	<u>1,564,610</u>	<u>1,550,117</u>
Base imponible	<u>2,810,935</u>	<u>3,234,005</u>
Tasa de Impuesto	25%	25%
Impuesto a la renta causado y reconocido en los resultados (1)	<u>702,734</u>	<u>808,501</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 28% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede el 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 28%.

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 matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

7.4 Activo por impuesto diferido.- Se origina por el respectivo estudio actuarial del año 2019 realizado por la compañía.

7.5 Precios de Transferencia

La Compañía se encuentra exenta de aplicación del régimen de precios de transferencia correspondiente al año 2019, en razón que, durante dicho año la Compañía cumplió con lo establecido en el artículo innumerado quinto posterior al artículo 15 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que establece que los contribuyentes quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando, tengan un impuesto causado al 3% de sus ingresos gravables, no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes y, no mantengan suscrito con el Estado contratos para la explotación de recursos no renovables.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Costo	84,451,106	80,742,659
Depreciación acumulada	(28,807,569)	(26,945,849)
Total	55,643,537	53,796,810
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	21,114,468	21,114,468
Edificios	7,331,043	7,649,285
Maquinarias y equipos	14,908,660	15,239,457
Matrices	7,474,433	5,953,865
Adecuaciones	3,664,068	3,438,950
Muebles y enseres	64,436	80,441
Vehículos	375,267	273,576
Equipos de computación	46,199	46,768
Maquinaria en montaje	664,963	
Total	55,643,537	53,796,810

Los movimientos de propiedades, planta y equipos, fueron como siguen:

Costo de valuación:	Terrenos	Edificios	Maquinarías y equipos	Adecuaciones	Máquinas	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Maquinarías en montaje	Total
DICIEMBRE 31, 2018	21,114,468	11,045,890	31,155,680	3,432,333	10,866,784	513,579	2,202,953	404,355	664,963	80,742,659
Adquisiciones (1)	—	—	422,923	225,118	2,168,921	—	201,752	24,715	664,963	3,708,442
DICIEMBRE 31, 2019	21,114,468	11,045,890	31,578,603	3,657,451	13,035,705	513,579	2,404,710	429,070	664,963	84,451,106
Depreciación:										
DICIEMBRE 31, 2018		(3,396,605)	(15,916,223)		(4,912,919)	(433,138)	(1,929,377)	(357,587)		(26,945,849)
Depreciación		(318,242)	(753,770)		(648,353)	(16,075)	(100,066)	(25,284)		(1,861,720)
DICIEMBRE 31, 2019		(3,714,847)	(16,669,993)		(5,561,272)	(449,213)	(2,029,443)	(382,871)		(28,807,569)

(1) Al 31 de diciembre del 2019, incluye principalmente compra de matrices por US\$2 millones para la producción.

9. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizado - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	28,551,449	22,560,577
Intereses por pagar	<u>155,930</u>	<u> </u>
Total	<u>28,707,379</u>	<u>22,560,577</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	21,712,630	7,403,502
No corriente	<u>6,994,749</u>	<u>5,157,075</u>
Total	<u>28,707,379</u>	<u>22,560,577</u>

Un detalle de los préstamos bancarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Instituciones Financieras</i>		
Banco Guayaquil S.A., préstamo con vencimiento hasta abril 2022, con una tasa de interés del 8.44% anual	8,960,819	7,060,000
Banco Bolivariano S.A., préstamo con vencimiento hasta junio 2022, con una tasa de interés del 9.32% anual	8,677,111	7,302,777
Corporación Financiera Nacional, préstamo con vencimiento hasta marzo 2020, con una tasa de interés del 7.71% anual	4,500,000	3,000,000
BANISI, préstamo con vencimiento hasta diciembre del 2021, con una tasa de interés del 7.25% anual	3,022,194	3,000,000
Banco Pichincha C.A., préstamo con vencimiento hasta diciembre 2020, con una tasa de interés del 8.95% anual	1,002,619	
Banco Amazonas S.A., préstamo con vencimiento hasta junio 2020, con una tasa de interés del 9.33% anual	1,832,644	1,197,800
BBP BANK, préstamo con vencimiento hasta mayo 2021, con una tasa de interés del 6.17% anual	<u>711,992</u>	<u>1,000,000</u>
Total	<u>28,707,379</u>	<u>22,560,577</u>

Al 31 de diciembre del 2019, la compañía ha entregado en calidad de garantía máquinas extrusoras por US\$8.8 millones y edificios por US\$1.4 millones

10. EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizado - al costo amortizado</i>		
Segunda Emisión de obligaciones (1)	2,106,754	4,432,176
Papel comercial (2)	<u>3,818,256</u>	<u>6,334,671</u>
Total	<u>5,925,010</u>	<u>10,766,847</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	4,987,510	8,079,347
No corriente	<u>937,500</u>	<u>2,687,500</u>
Total	<u>5,925,010</u>	<u>10,766,847</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- (1) Representa a la segunda emisión de obligaciones que la Compañía negocia a través de las bolsas de valores del país, de manera extrabursátil con plazo de 1,440 días con una tasa de interés anual del 7% (Clase A y B), 7.5%, (Clase B2) 8%, (Clase C) y el 8.5% (Clase D) fija anual.
- (2) Representa a la tercera y cuarta emisión de 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.

11. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Relacionadas, nota 17	3,509,374	4,757,769
Proveedores del exterior	992,823	2,437,259
Proveedores locales	<u>973,481</u>	<u>690,778</u>
Total	<u>5,475,678</u>	<u>7,885,806</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	2,175,678	7,885,806
No corriente	<u>3,300,000</u>	<u> </u>
Total	<u>5,575,678</u>	<u>7,885,806</u>

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	707,991	566,364
IESS por pagar	353,910	311,721
Participación trabajadores	<u>219,940</u>	<u>297,157</u>
Total	<u>1,281,841</u>	<u>1,175,242</u>

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,326,273	1,227,224
Desahucio	<u>532,255</u>	<u>496,910</u>
Total	<u>1,858,528</u>	<u>1,724,134</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 IESS.

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

	... Diciembre 31...
	2019
	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	1,227,224
Costo laboral	195,541
Costo financiero	51,690
Ganancia actuarial	(111,126)
Beneficios pagados	(15,887)
Efectos y reducciones	<u>(21,169)</u>
Saldo al final del año	<u>1,326,273</u>

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 Universidad entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31... 2019 (en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	496,910
Costo laboral	72,440
Costo financiero	20,605
Ganancia actuarial	<u>(57,700)</u>
Saldo al final del año	<u>532,255</u>

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma 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 estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. Un detalle es como sigue:

Tasa	%
Descuento	4.21
Incremento salarial	3.00
Mortalidad	TM IESS 2002

14. PATRIMONIO

14.1 Capital social.- Al 31 de diciembre del 2019, el capital social representa 5,000,000 acciones de valor nominal unitario de US\$2.

<u>Nombre</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
KOZHAYA JORGE ANTONIO	3,000,000	30.00
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	2,006,100	20.06
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	1,250,000	12.50
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	644,000	6.44
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	644,000	6.44
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	644,000	6.44
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	585,000	5.85
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	585,000	5.85
COSTA KOZHAYA GUSTAVO ANTONIO	500,000	5.00
KOZHAYA SIMON IVET	80,000	0.80
KOZHAYA ABUHAYAR ANDREA ELIZABETH	37,000	0.37
HOLDING KSI CIA. LTDA.	<u>24,900</u>	<u>0.25</u>
Total	<u>10,000,000</u>	<u>100</u>

14.2 Reservas.- Las reservas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	988,546	934,187
Facultativa	<u>1,638,997</u>	<u>1,211,242</u>
Total	<u>2,627,543</u>	<u>2,145,429</u>

14.2.1 Reserva legal.- La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14.2.2 Reserva facultativa. - Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de la Junta General de Accionistas.

14.3 Resultados acumulados.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	3,412,556	3,371,106
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF	16,874,970	16,874,970
Otro resultado integral	<u>6,626,219</u>	<u>6,436,224</u>
Total	<u>26,913,745</u>	<u>26,682,300</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.- Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores.- Los saldos acreedores de las reservas de capital y por revaluación de propiedades, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

Otro resultado integral.- Representa las ganancias y/o pérdidas que surgen por la medición al valor razonable de ciertos rubros de propiedades, nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

14.4 Utilidad básica por acción

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	628,660	919,727
Números de acciones	5,000,000	5,000,000
Total	<u>0.13</u>	<u>0.18</u>

- 14.1 Dividendos pagados.** - Según Acta de Junta General Ordinaria y Universal de los accionistas celebrada el 28 de marzo del 2019, los accionistas decidieron distribuir US\$400,000 de las utilidades del año 2018, en función del porcentaje de su participación accionaria

15. INGRESOS OPERACIONALES

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Ventas	28,069,126	31,718,362
Exportaciones	31,248,664	33,103,517
Otros ingresos	403,328	383,897
Descuentos	<u>(1,117,783)</u>	<u>(1,043,674)</u>
Total	<u>58,603,335</u>	<u>64,162,102</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Costos de venta	47,659,437	52,602,102
Gastos de administración y ventas	<u>6,123,823</u>	<u>6,247,216</u>
Total	<u>53,783,260</u>	<u>58,849,805</u>
Costo de materiales	29,846,592	36,906,490
Costos de mano de obra	4,130,768	3,806,188
Otros costos de producción	6,084,016	4,667,864
Sueldos y beneficios sociales	2,893,558	2,500,165
Depreciación	1,861,720	1,619,244
Gastos de exportación	1,740,956	1,632,658
Gastos no deducibles	1,564,610	1,550,117
Seguros	362,332	279,191
Honorarios profesionales	351,857	646,392
Impuestos y contribuciones	265,219	359,985
Deterioro de cuentas por cobrar	87,168	76,378
Otros	<u>4,594,464</u>	<u>4,805,133</u>
Total	<u>53,783,260</u>	<u>58,849,805</u>

17. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Window World S.A.	995,115	88,016
Proalum S.A.	<u>56,565</u>	<u>55,477</u>
Total	<u>1,051,680</u>	<u>143,493</u>
<i>Anticipo a proveedores:</i>		
Compañía de Negocios Compadac S.A.	<u>2,690,019</u>	<u>2,707,019</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Duralum S.A.	3,468,489	4,756,668
Proalum S.A.	39,838	
Window World S.A.	<u>1,047</u>	<u>1,101</u>
Total	<u>3,509,374</u>	<u>4,757,769</u>
<i>Compras de materia prima (aluminio):</i>		
Duralum S.A.	<u>32,484,258</u>	<u>38,487,084</u>

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

18.1.1 Riesgo en las Tasas de Interés.- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamo a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo préstamos a tasa fija.

18.1.2 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.

18.1.3 Riesgo de Liquidez.- La Administración 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, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

18.2 Categorías de Instrumentos financieros. - El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado por la Compañía son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos, nota 4	1,614,555	2,201,725
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>11,141,502</u>	<u>10,317,196</u>
Total	<u>12,756,057</u>	<u>12,518,921</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Emisión de obligaciones, nota 10	5,925,010	10,766,847
Cuentas por pagar, nota 11	5,475,678	7,885,806
Préstamos, nota 9	<u>28,707,379</u>	<u>22,560,577</u>
Total	<u>40,108,067</u>	<u>41,213,230</u>

18.3 Valor razonable de los instrumentos financieros.- La Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

19. COMPROMISOS

Segunda Emisión de Obligaciones. - Al 31 de diciembre del 2019, la compañía mantiene la segunda emisión de obligaciones, a continuación se detalla:

En febrero 9 del 2017, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de obligaciones por el valor de US\$8,000,000 se emitirá la Clase "A (plazo 366 días) B1 y B2 (plazo 720 días), C (plazo 1,080 días) y D (plazo 1,440 días)" no existiendo monto definido por clase, pudiendo colocar cualquier monto de manera indefinida, pero sin que la suma total supere el monto autorizado, a un plazo de hasta 1,440 días. El redimiendo de una tasa de interés del 7% (Clase A y B1), 7.5% (Clase B2), 8% (Clase C) y el 8.5% (Clase D), fija anual con amortización de capital para Clase A y B1 (al vencimiento), la Clase B2 (semestral) y para la Clase C y D de manera (trimestral), la amortización de intereses se realiza de la siguiente manera, solamente la Clase A pagará el interés de la siguiente manera: los 3 primeros trimestres cada 90 días y el último a los 96 días del tercer trimestre. Las demás Clases se calculan sobre trimestres de 90 días. La compañía negocia través de la Bolsa de Valores y de manera extrabursátil.

La emisión de obligaciones está respaldada por garantía general del emisor, en los términos señalados en el Art. 162 de la Ley del Mercado de Valores, su Reglamento y

Resoluciones expedidas del Consejo Nacional de Valores. La compañía se compromete a mantener los siguientes resguardos obligatorios.

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (0.92) 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 o igual a uno (0.92) entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivos.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Se obliga a mantener, durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 18 de la Sección IV, del Capítulo III del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

- La Compañía se compromete a mantener como límite de endeudamiento una relación pasivos/activos de 0.90 veces.
- El destino de los fondos recibidos de acuerdo a los expuesto por la administración de la Compañía será la precancelación o sustitución de pasivos con instituciones financieras con menor plazo y/o mayor costo financiero que la emisión de obligaciones.

Papel comercial.- Al 31 de diciembre del 2019 la compañía mantiene las siguientes emisiones de papeles comerciales, a continuación se detalla:

- **Tercera emisión de papel comercial.-** En agosto 20 del 2018, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de papeles comerciales por el valor de US\$5,000,000 se emitirá un plazo de hasta 720 días, intereses cero cupones con amortización de capital al vencimiento según el plazo que se haya emitido pero siempre inferiores a 359 días.

Las obligaciones que se emitan contarán con la garantía general del emisor, la cual consiste en todos sus activos no gravados, conforme al artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). La Compañía se compromete a:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, en mayor o igual 0.92; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; cabe indicar que dicho resguardo está por entrar a aprobación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Se obliga a mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en

el artículo 3 de la Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias Financieras, de Mercado de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera.

- La Compañía se compromete a fijar como límite como endeudamiento una relación pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.5, en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión de papel comercial.
- Los recursos obtenidos de la emisión de papel comercial serán destinados a sustitución de pasivos con instituciones financieras que tengan un costo mayor al papel comercial, para generar 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).

Categoría AA+

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima se vería afectada en forma significativa antes posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general. El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediato superior. El Comité de Calificación PCR otorga la calificación "AA+" al Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial. La calificación se sustenta en la muy buena capacidad de pago soportado en la amplia trayectoria, experiencia y posicionamiento como empresa líder en mercado de aluminio ecuatoriano, así como la diversificación y calidad de productos, que le han permitido soportar su operación con resultados positivos aún en situaciones de stress. La calificación considera positivo la composición de sus ingresos con ventas a nivel nacional y al extranjero, donde puede seguir expandiendo sus operaciones y mitigando el riesgo país. La empresa soporta mayor parte de su operación con deuda de corto plazo, aspecto que ha afectado sus indicadores de liquidez pero que se mitiga por la fuerte composición patrimonial.

- **Cuarta emisión de papel comercial.**- En octubre 1 del 2019, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de papeles comerciales por el valor de US\$5,000,000 se emitirá un plazo de hasta 720 días, intereses cero cupones con amortización de capital al vencimiento según el plazo que se haya emitido pero siempre inferiores a 359 días.

Las obligaciones que se emitan contarán con la garantía general del emisor, la cual consiste en todos sus activos no gravados, conforme al artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). La Compañía se compromete a:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, en mayor o igual 0.92; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; cabe indicar que dicho resguardo está por entrar a aprobación de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Se obliga a mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 3 de la Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias Financieras, de Mercado de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera.
- La Compañía se compromete a fijar como límite como endeudamiento una relación pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.5, en todo momento mientras esté vigente el programa de emisión de papel comercial.
- Los recursos obtenidos de la emisión de papel comercial serán destinados a pagos a proveedores, principalmente por compra de materia prima para el proceso productivo.

Categoría AA+

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima se vería afectada en forma significativa antes posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general. El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediato superior. El Comité de Calificación PCR otorga la calificación "AA+" al Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial. La calificación se sustenta en la muy buena capacidad de pago soportada en la amplia trayectoria, experiencia y posicionamiento como empresa líder en el mercado de aluminio ecuatoriano, así como en la diversificación y calidad de productos, que le han permitido soportar su operación con resultados positivos aún en situaciones de stress. La calificación considera positivo la composición de sus ingresos con ventas a nivel nacional y al extranjero, donde puede seguir expandiendo sus operaciones y mitigando el riesgo país. La empresa soporta mayor parte de su operación con deuda de corto plazo, aspecto que ha afectado sus indicadores de liquidez pero que se mitiga por la fuerte composición patrimonial.

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

Entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 18 del 2020) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
