

1. PORTADA:

a. Título.

**“CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE
PAPEL COMERCIAL”**

b. Razón Social o nombre comercial del emisor.

**Razón Social del
Emisor:**

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

c. Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Número de Resolución:

Fecha de Emisión:

d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social de la calificadora de riesgo: Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A.

Categoría de la calificación: AA+

e. Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.

Estructurador Financiero:


Daniella Cruz Navas
Gerente General

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A
Teléf.: (02) 393 2510
www.mercapital.ec
Quito – Ecuador

f. Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

Índice

1. PORTADA:.....	1
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR::.....	3
3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR:.....	6
4. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA:.....	21
5. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....	24
6. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA.....	26
7. ANEXOS.....	44
7.1 Anexo N° 1: Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2017 al 2019.....	45
7.2 Anexo N° 2: Estados financieros internos con corte al 31 de marzo de 2020.....	38
7.3 Anexo N°3: Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora.....	297
7.4 Anexo N°4: Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes.....	299
7.5 Anexo N°5: Certificado del Monto Máximo a Emitir.....	324
7.7. Anexo N°6: Informe de Calificación de Riesgo.....	326

2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR:

- a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	La compañía Cubiertas del Ecuador KU - BIEC S.A., fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario Décimo Primero del cantón Quito, el 8 de agosto de 1995, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 15 de septiembre del mismo año.
Plazo de duración:	El plazo de duración de la Compañía es hasta el quince de septiembre del año dos mil cuarenta y cinco.
Actividad Principal:	<p>La compañía tiene como objeto principal la producción y comercialización de productos para la construcción, a la fabricación, laminación y transformación de productos metálicos en general.</p> <p>Cubiertas del Ecuador Ku-biec pertenece al código CIU C24, correspondiente a la fabricación de metales comunes, y más específicamente al C2410.25 que abarca la fabricación de ángulos, perfiles y secciones abiertas de acero laminadas en caliente y mediante conformación progresiva en un laminador de rulos o mediante plegado en una prensa de productos laminados planos de acero. Actividades proveen al sector de la construcción.</p>

Domicilio Principal	
Dirección Oficina Matriz:	Pichincha, Quito, Av. Panamericana Sur Km 10 y Huayanay Ñan OE1-476
Teléfono:	(02) 2 691 131
Fax:	(02) 2 093 761
Correo electrónico:	acarrera@kubiec.com
Página web	http://www.kubiec.com/

Sucursales	
Dirección Oficina Guayas:	Calle Petrillo s/n y la Toma, via Guayaquil – Daule antes de Nobol
Teléfono:	(04) 2 150 300

Dirección Oficina Azuay:	Av. Enrique Arízaga e Isauro Rodríguez, sector Autopista San Joaquín
Teléfono:	(07) 4 033 261
Dirección Oficina Santo Domingo:	Vía Santo Domingo – Quevedo Km 6 antes de la entrada a Puerto Limón
Teléfono:	(02) 3 740 245
Dirección Oficina Manabí:	Av. Metropolitana Eloy Alfaro Km 4.5 via Manta
Teléfono:	(05) 2 550 002
Dirección Oficina Loja:	Calle New York s/n Parque Industrial Loja, sector Amable María
Teléfono:	(07) 2 613 665
Dirección Oficina Tungurahua:	Calle García Mogrovejo y Julio Zaldumbide sector Huachi Chico
Teléfono:	(03) 2 587 325
Dirección Oficina El Oro:	Av. Ferroviaria y Alejandro Castro Benítez junto a Servientrega
Teléfono:	(07) 2 150 041

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso.

Composición del Capital	
Capital Suscrito:	US\$ 29'965.155,00
Capital Autorizado:	-----

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor.

El Gerente General, autorizado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía en sesión realizada el 30 de abril de 2020, se obliga a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos 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.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Límite de Endeudamiento:

El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo / Activo menor o igual a 0.75 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

d. Gastos de la Emisión.

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructurador	0,17%	25.000
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,26%	39.000
Total	0,43%	64.000

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0,09%	13.500
Inscripción/Mantenimiento Bolsa de Valores	0,27%	40.500
Total	0,36%	54.000

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Desmaterialización de Valores	0,06%	9.000
Calificadora de Riesgos	0,12%	18.000
Representante de Obligacionistas	0,03%	4.800
Gastos Notariales	0,02%	2.600
Prospecto, Presentación, Publicación	0,00%	400
Registro Mercado de Valores - SIC	0,02%	2.500
Subtotal	0,25%	37.300

Total costos para la emisión	1,04%	155.300
-------------------------------------	--------------	----------------

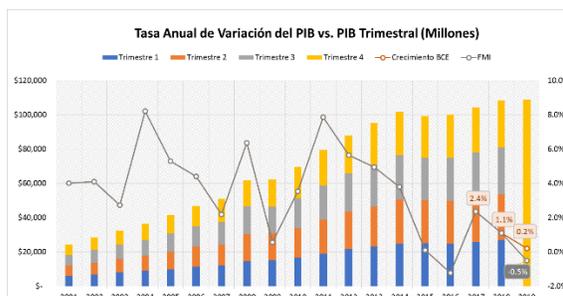
(*) **Nota:** el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR:

a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.

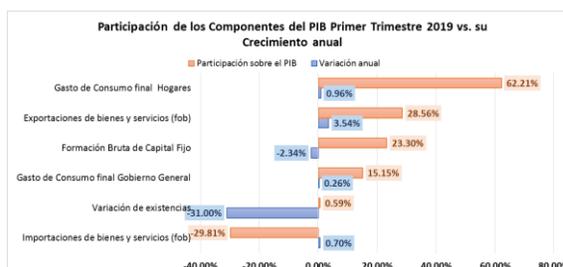
a.1 Breve análisis macroeconómico.

El siguiente gráfico muestra las tasas de variación del PIB ecuatoriano a partir del año 2001 vs. el PIB nominal real de la economía:



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Después de un 2016 de recesión económica, con un decrecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de -1.2%, la economía ecuatoriana entró durante 2017 en una fase de recuperación con un crecimiento del 2.4% que se originó en su mayoría por el aumento en el consumo de los hogares, el cual creció en un 3.73%. Para el 2018 el consumo de los hogares creció un 2.65% representando el 61.42% de los componentes del PIB para el mismo año. Aun así, el PIB ecuatoriano apenas presentó un crecimiento del 0.2% en el 2018 ya que se produjo un significativo crecimiento en las importaciones, alrededor del 44%, lo que contrajo los ingresos nacionales como se observa en el siguiente gráfico.

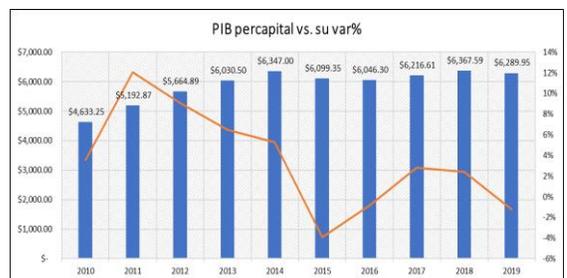


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Las diferencias en la expansión económica también se explican con en el sector financiero donde la cartera de los bancos privados creció un 24.9% en el segmento de crédito de consumo. Para los 2 últimos trimestres del 2018 la tendencia se mantuvo con un crecimiento interanual promedio del 1.27%.

Para el año 2019, el crecimiento estimado por el BCE es de 0.2% mientras que el FMI estima un -0.5%. El FMI considera que por las políticas de ajuste desaceleraron la economía en este año, esperando una contracción de la demanda a agregada y un precio del petróleo constante, la probabilidad de un decrecimiento económico es alta.

El crecimiento económico en términos relativos no se ha podido recuperar desde el 2014. Un indicador acertado para medir el ciclo de crecimiento es el PIB per-cápita como visualizamos en el siguiente gráfico.



Fuente: BCE/INEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Por otro lado, para el 2018 y 2019 el Ecuador presenta porcentajes de crecimiento menores al promedio de la región según datos del FMI y es el único país de la región con previsiones de

crecimiento negativo además de Argentina y Venezuela.

Esto se debe a que la economía ecuatoriana busca abandonar el modelo económico dependiente del gasto público.

Se espera una contracción de la demanda agregada debido a la reducción del gasto corriente y de inversión, la tendencia a la baja no cambiara al menos que se inicie un plan de industrialización multinivel, que sustituya importaciones y que genere crecimiento por un aumento de inversión privada logrando mayores fuentes de empleo lo que a su vez provoca una mayor recaudación por el dinamismo en la actividad productiva.

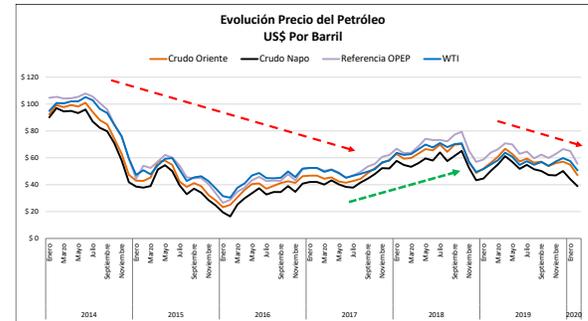
Analizando el sector fiscal, la economía ecuatoriana entra en un pronunciado y continuo déficit fiscal desde el año 2014, donde el Gobierno de turno en búsqueda de mantener un nivel similar de gasto público ante la caída en el precio del petróleo y la apreciación del dólar optó por contratar más deuda, lo que generó un aumento el déficit fiscal.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los ingresos petroleros tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y

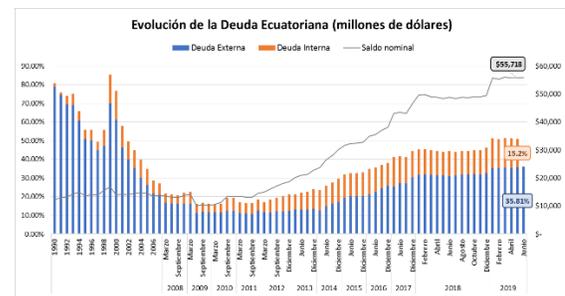
que, según las cifras oficiales, ocasionaron una importante contracción del PIB al cierre del 2015 (crecimiento menor al 1%) e incluso se registró una tasa negativa para el 2016 (-1.6%).



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En concordancia con esta coyuntura, el gobierno central se vio obligado a incrementar los niveles de endeudamiento, siendo el total de deuda pública (interna y externa) al cierre del 2015 casi 3 veces más alta que 2010, lo que, en términos de porcentaje del PIB, representó un 33%.

Para los ejercicios 2017 y 2018 esta proporción se incrementan superando el techo legal. Para 2019 la deuda interna y externa en conjunto representan alrededor del 51% del PIB.



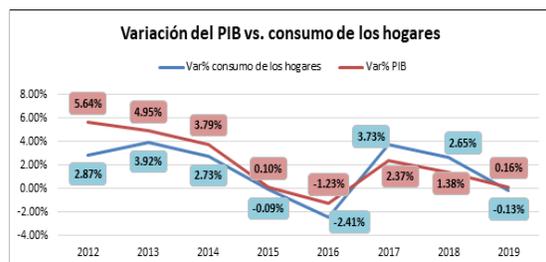
Fuente: Ministerio de Finanzas / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El efecto negativo en el sector externo se hace visible en la expansión de la importación de bienes y servicios a tal punto de ocasionar un déficit en la balanza comercial no petrolera, como consecuencia de la estimulación de la

demanda interna que conlleva el aplicar una política fiscal expansiva.

Este fenómeno motivó la implementación de salvaguardas a las importaciones de bienes no producidos a nivel local, medida que si bien alivió la presión sobre la balanza comercial (efecto observable en el 2016) tuvo una influencia en el deterioro de los patrones de consumo de la población.

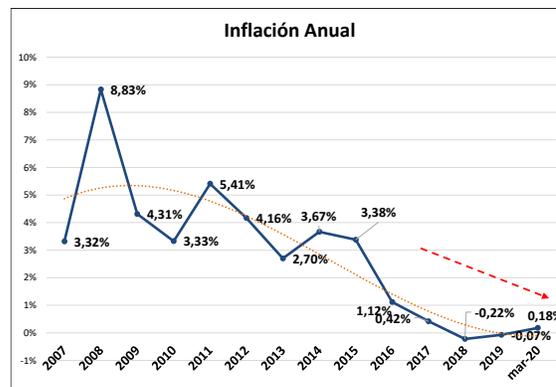
Para el 2017 el crecimiento fue (3,6%), en el 2018 el crecimiento fue de 2.7%. Las previsiones para el 2019 del BCE proyectan un decrecimiento del consumo de los hogares del -0.1%.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

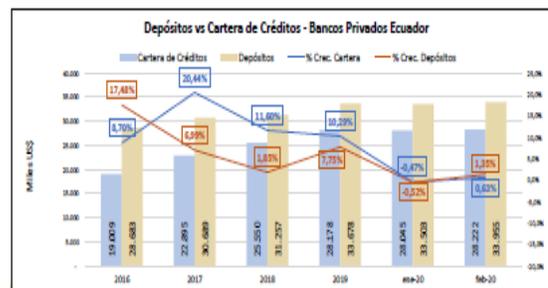
El impacto derivado del crecimiento del consumo (2012 – 2014) sobre el nivel de precios fue de tipo inflacionario. Después de la estabilización de los precios post dolarización, el IPC ha tenido variaciones significativas atribuibles al efecto del crecimiento del gasto público y la demanda interna.

Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica en términos del consumo real ha hecho posible que entre los años 2015 al 2019 la inflación anual se comporte de manera decreciente.



Fuente: INEC/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

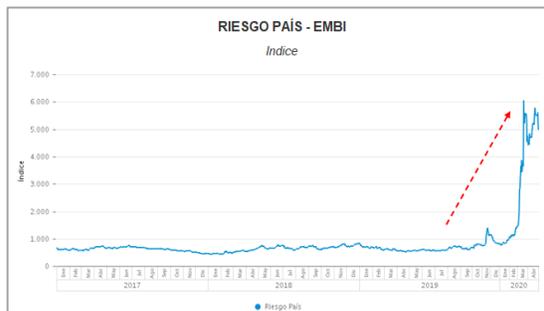
En el caso ecuatoriano, al no contar con moneda propia y mantener un creciente déficit comercial, la evolución del crédito neto interanual es un indicador fundamental para medir la liquidez de la economía. Como se ve en el siguiente gráfico desde el 2018 inicia una contracción del crédito, que a su vez limita la liquidez.



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En materia económica, la percepción internacional de un país la podríamos asociar en términos de su “Riesgo País” (EMBI en inglés), puesto que este indicador refleja el grado del riesgo soberano en la medida en la que compara la tasa que paga dicho país por sus bonos, con la tasa de los bonos de un país considerado sin riesgo (generalmente los Estados Unidos de América). Para el caso ecuatoriano, esta medida ha sido muy volátil, y su comportamiento va de la mano con los principales acontecimientos políticos y económicos del país. Importante

mencionar que el Ecuador mantiene un riesgo país promedio mayor al de la región.



Fuente: BCE/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

- **¿Qué esperar?**

El último trimestre del 2019 el sistema financiero nacional dio un respiro en términos de liquidez. Los grandes jugadores del sistema bancario accedieron a líneas de financiamiento que les permitieron fomentar el crédito, hecho que es visible en el crecimiento generalizado de la cartera acompañado de un “ajuste” en las tasas de interés sobre todo del segmento productivo corporativo. Desde el lado público, se ha impulsado la vivienda de interés social (con apoyo del BID) lo que ha permitido también que la cartera hipotecaria se incremente.

No obstante, el primer trimestre del 2020 trae consigo un importante golpe a las finanzas públicas del país. No es nada nuevo para el Ecuador conocer los efectos recesivos de la drástica reducción de los precios internacionales del petróleo, hecho que, a todas luces, no fue contemplado en el presupuesto general del Estado del presente año. Esto, sumado a la degradación de la calificación de riesgos de los bonos soberanos, y la paralización de actividades derivada de la pandemia mundial, permiten prever un escenario adverso para el país. El 2020 se perfila como un año con importantes desafíos

para impulsar la economía, mismos que exigen medidas estructurales más decisivas para mejorar el entorno para la inversión, lamentablemente la cercanía al período electoral reduce la probabilidad de que estos cambios puedan ser realizados, más aún cuando el acceso al financiamiento externo es cada vez más restringido producto de un riesgo país en las nubes. El entorno de liquidez, por lo tanto, dependerá en gran medida del cronograma de desembolsos por parte del FMI y de su total aceptación a los ajustes que el Gobierno deberá realizar para hacer frente a estos shocks exógenos, los cuales, según varias fuentes oficiales, reducirán en un 6.5% el PIB nacional para el presente ejercicio.

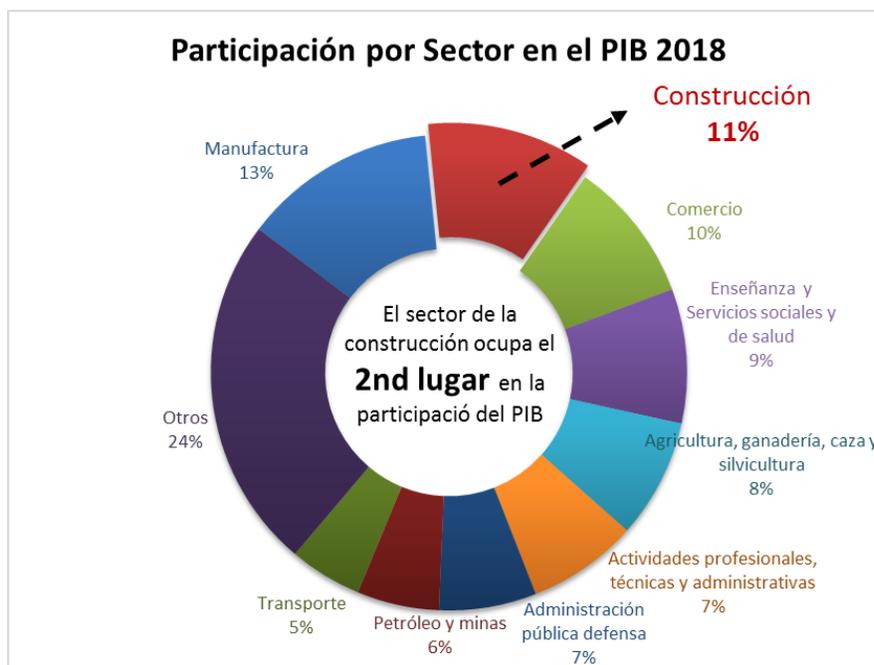
a.2 Entorno en donde desarrolla sus actividades.

Cubiertas del Ecuador Ku-biec pertenece al código CIIU C24, correspondiente a la fabricación de metales comunes, y más específicamente al C2410.25 que abarca la fabricación de ángulos, perfiles y secciones abiertas de acero laminadas en caliente y mediante conformación progresiva en un laminador de rulos o mediante plegado en una prensa de productos laminados planos de acero. Actividades proveen al sector de la construcción, por lo tanto a continuación se realiza un breve análisis de este sector económico.

Crecimiento del sector.

El sector de la construcción es uno de los sectores de mayor importancia en la economía nacional, ya que tanto la dinámica de las empresas dedicadas a estas actividades como su influencia en la generación empleo permiten establecerlo como un eje transversal para el crecimiento y desarrollo económico del país.

El Gobierno es un factor importante para el desarrollo de este sector, ya que su recuperación también dependerá de las medidas que éste implemente para apoyar a que esta actividad se siga estabilizando y empiece a despuntar de a poco. La actividad de la construcción es uno de los pilares en los que se sostiene la economía de todo país, es por ello que representa el 11% del total del PIB, ocupando el segundo lugar después de manufactura, como se muestra en el gráfico a continuación:



Fuente: Banco central del Ecuador Elaboración: Mercapital

En un análisis del 2014 al 2018, se observa que el sector de la construcción atravesó una etapa recesiva en los años 2015-2016 al enfrentarse a una crisis financiera, que derivó de una menor liquidez en las instituciones financieras y medidas arancelarias que afectaron al consumo de todo el país, lo que limitó los créditos a los agentes económicos, paralizando a este sector que disminuyó en -1 y -6% respectivamente. Para los siguientes dos años (2017-2018), se observa una recuperación del sector de la construcción, pues al cierre del 2018 se evidenció un crecimiento interanual del 1% y acompañó al favorable desempeño del sistema financiero (2017: + 9%; 2018: + 5%) y del PIB que se impulsó en un 3%

en estos dos años. Con lo antes mencionado, se aprecia en el siguiente gráfico que el sector de la construcción pasó de representar el 10% del PIB en el año 2014 y fue disminuyendo hasta un 9% en el año 2018, tendencia que se mantuvo hasta el tercer trimestre del 2019 que figuró el 8%, siendo la quinta industria más representativa de aquellas que conforman el PIB.



Fuente: Banco Central del Ecuador. (P) Provisional del BCE (Prev) Previsión del BCE / **Elaborado:** Mercapital

Es importante mencionar que el año 2019 fue un año económicamente difícil por varias razones, entre estas, se firmó un acuerdo con el FMI por motivo de Facilidad Ampliada que se les otorga a países con desequilibrios fiscales importantes y requieren de ajustes que le permita cubrir sus obligaciones de corto plazo. El objetivo del FMI es apuntalar la dolarización, recuperar la competitividad del sector real, promover el empleo y mejorar la transparencia en la gestión pública. El incumplimiento de las condiciones del préstamo podría comprometer el crecimiento del país. Es por esta razón que el Estado emitió el decreto 883 que resolvía eliminar los subsidios de la gasolina con el objetivo de redireccionar estos recursos a actividades de mayor valor; sin embargo, éste fue derogado tras las manifestaciones que paralizaron a la economía.

En este sentido, la mayoría de los sectores que componen al sector real tendrían afectaciones. Hasta el tercer trimestre del 2019 el sector de la construcción disminuyó respecto al mismo periodo del 2018 en 6%, tendencia que se espera que se mantenga hasta el cierre del 2019.

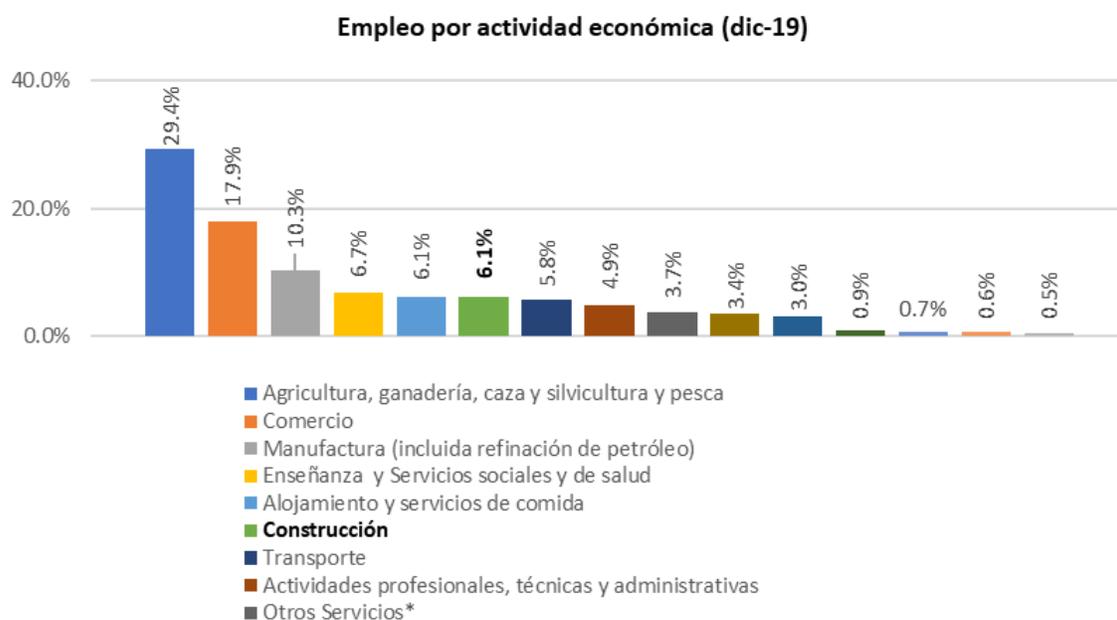
Con todo lo antes mencionado, es relevante recalcar que el sector de la construcción es sensible al entorno macroeconómico, pues el coeficiente de correlación entre esta industria y el PIB desde el año 2014 hasta el tercer trimestre del 2019 fue del 91%. Esto debido a que este sector al ser intensivo en capital y trabajo tiene un enfoque de inversión de mediano y largo plazo, lo que le hace sensible en momentos de estrés.

La evolución del sector de la construcción en el siguiente año es limitada al estimarse bajos niveles de crecimientos y con situaciones de estrés, decrecimientos. Esto incidirá en un menor número de empleo adecuado, además también está ligado a la liquidez del sistema financiero, que como en años pasados podrían ralentizar el crecimiento de este sector.

Por otro lado, es importante recalcar los anuncios por parte del BIESS sobre las nuevas condiciones de préstamos hipotecarios para promover la vivienda de varios ecuatorianos; sin embargo, esto dependerá de la liquidez que disponga el estado.

Empleo del sector.

A diciembre de 2019, la población del Ecuador es de 17,415 millones de personas, de las cuales el 45% tiene empleo (7,79 millones). Es importante destacar que, de los 7,79 millones de personas con empleo, el 6,1% corresponden a la actividad de construcción, esto se traduce a un valor nominal de 475,06 mil personas. En el siguiente cuadro se puede observar el empleo del Ecuador distribuido por su actividad económica.

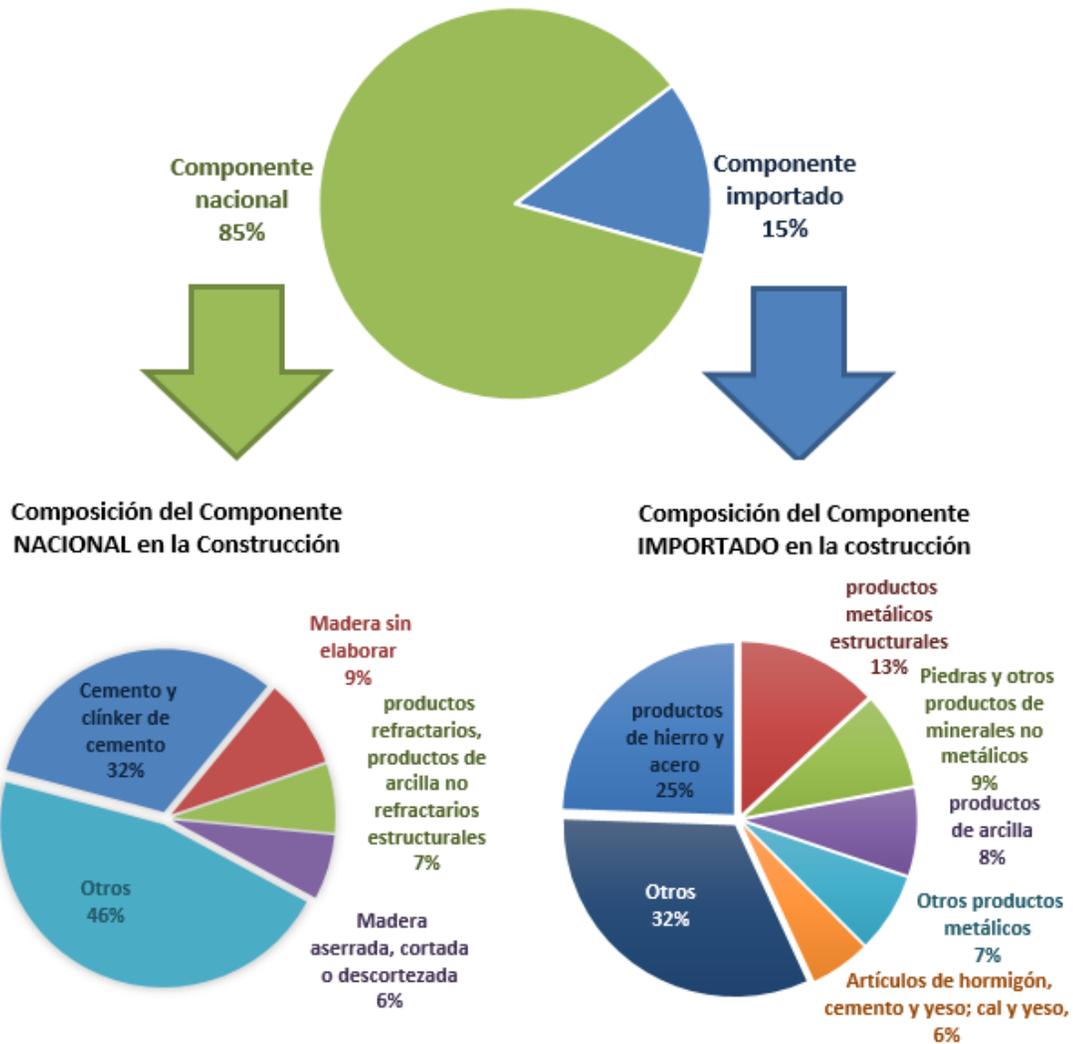


Fuente: INEC / Elaborado: Mercapital

El sector de la construcción demanda tanto insumos nacionales como importados. En sector el componente importado representa un 15% del total de la materia prima mientras que en componente nacional un 85%. Por el lado del componente nacional los principales insumos demandados son cemento y madera tanto procesada como acerrada. Mientras que en el caso del componente importado el hierro y los productos metálicos son los más demandados.

¹ INEC: Tabulados y series históricas. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-diciembre-2019/>

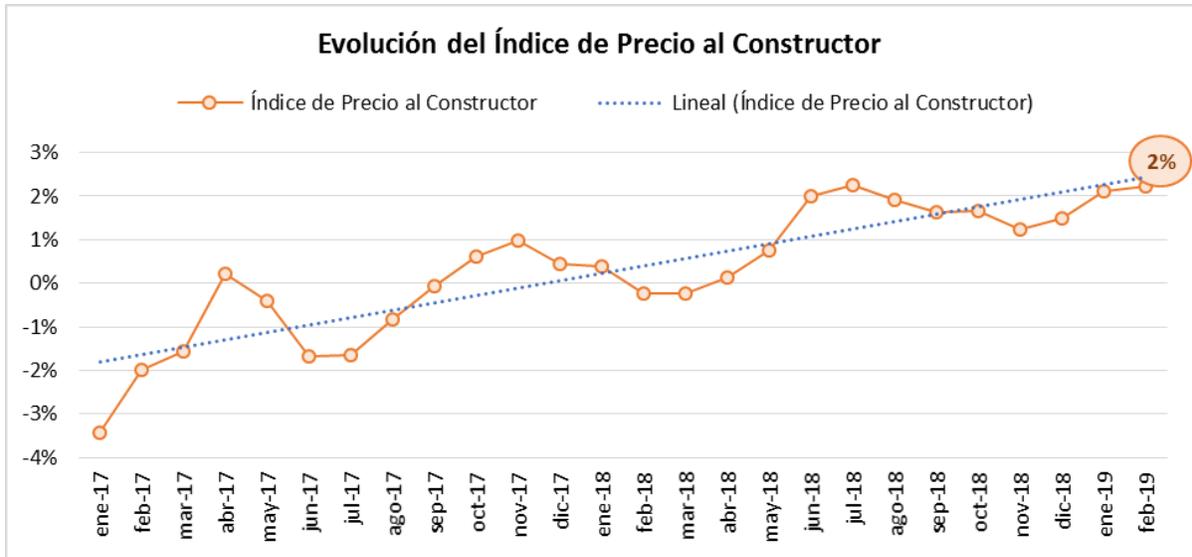
Composición del Componente de los Insumos - Sector de la Construcción 2018



Fuente: Banco Central del Ecuador/ Elaborado: Mercapital

Variación de precios al productor y al consumidor.

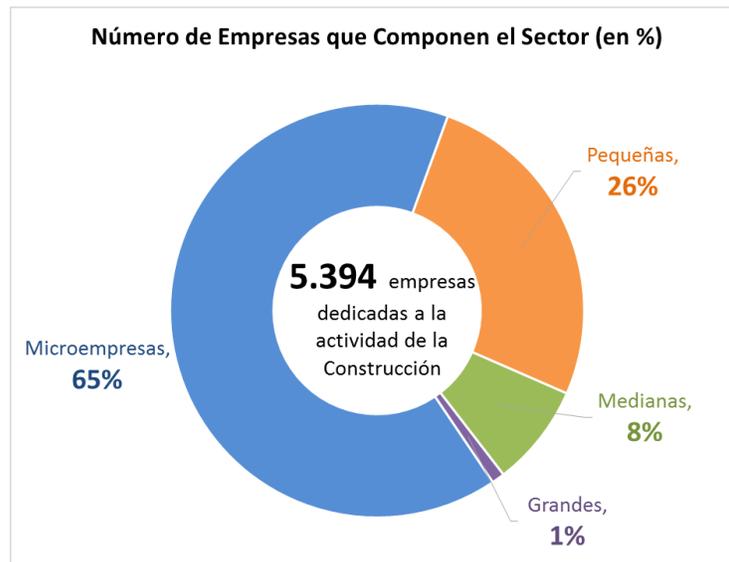
El sector de la construcción presenta una inflación creciente como visualizamos en el siguiente gráfico. La inflación en el sector es relativamente baja puesto que la variación anual del índice de precio al productor no supera en el último año el 2%.



Fuente: INEC / **Elaboración:** Mercapital

Composición del Mercado Interno.

Durante el año 2018, se registraron 5.394 empresas dedicadas a la actividad de la construcción, se registra que, el 65% de estas empresas factura hasta 100 mil dólares al año (microempresas), seguido del 26% que factura entre 100 mil y un millón de dólares al año (pequeñas empresas), seguido del 8% que factura entre uno y diez millones (medianas empresas), y finalmente, el 1% que factura más de 10 millones (grandes empresas).



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / **Elaboración:** Mercapital

Si bien las empresas pequeñas y microempresas representan el 89% del número total de empresas, registran una baja concentración los ingresos del sector. En este sentido, las grandes y medianas empresas son

aquellas que generan mayores ingresos, con una participación de 67% y 24% del total de ingresos respectivamente. El sector de la construcción se encuentra en un punto de recuperación guiado por el aumento del crédito del sector y las mejores expectativas de los agentes económicos. Si bien presenta un crecimiento aún es pronto para asegurar que entró en un período de crecimiento sostenido.

b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía.

Antecedentes de la Compañía.

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A. inicia sus actividades de forma reciente (1995); en este corto plazo ha logrado consolidarse como uno de los mejores y más grandes fabricantes de componentes de acero utilizados en la industria de la construcción y metalmecánica.

Con el transcurrir del tiempo, la compañía ha incorporado nuevos e innovadores productos a su stand siendo uno de ellos las cubiertas metálicas cosidas mecánicamente. Este producto “estrella” encontró un importante nicho de mercado nacional y extranjero lo que le ha permitido instalar más de un millón de metros cuadrados de cubiertas fuera del país, excediendo las expectativas al convertirse en la mayor exportadora de techos del Ecuador.

La empresa es considerada pionera en la fabricación industrial de vigas de acero soldadas, productos que están siendo utilizados cada vez con mayor intensidad por sus virtudes ya que ayudan a construir de manera rápida, eficiente y moderna.

Certificaciones de calidad.

La aplicación efectiva de los valores, misión y visión de la empresa han facilitado la obtención de importantes certificaciones de calidad, entre las cuales destacan las siguientes:





Líneas de Negocio.

Existimos para acelerar el cambio hacia una construcción sustentable. Fabricando y comercializando productos y servicios para la construcción y la metalmecánica, cumpliendo con los requerimientos del cliente. En especial, aquellos que aseguren la sostenibilidad del ambiente, de la sociedad y la empresa.

Esto lo conseguiremos creando condiciones para ser un lugar preferido para trabajar, con nuestro equipo humano experto, motivado y comprometido con la innovación, el mejoramiento continuo de los procesos y el respeto al ambiente.

La seguridad y la salud ocupacional de nuestros colaboradores son prioritarias dentro de las operaciones del negocio:

- Ejecutamos acciones y asignamos recursos para la eliminación de peligros y reducción de riesgos que ayuden a prevenir las lesiones y enfermedades ocupacionales, que satisfagan formalmente los requisitos legales y del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo.
- Promovemos la inclusión de nuestros colaboradores para que aporten, asesoren, conozcan y se comprometan con los objetivos inherentes a seguridad y salud en el trabajo, normativas y procedimientos vigentes, calidad de su trabajo, eficiencia y eficacia en todas sus actividades.

Las principales líneas de negocio de la compañía se resumen en el siguiente esquema:



Productos para edificaciones metálicas

- Vigas para puentes y edificaciones
- Tubos para pilotes y columnas
- Flejes estructurales



Cubiertas y Revestimientos

- Industriales y comerciales (Kutermico, revestimientos, losas)
- Residenciales (Kubiteja, cubiertas rurales)



Torres y monopolios

- Sector eléctrico (postes de alumbrado, estaciones eléctricas)
- Telecomunicaciones (transmisión de telefonía, televisión)



Tubería de acero

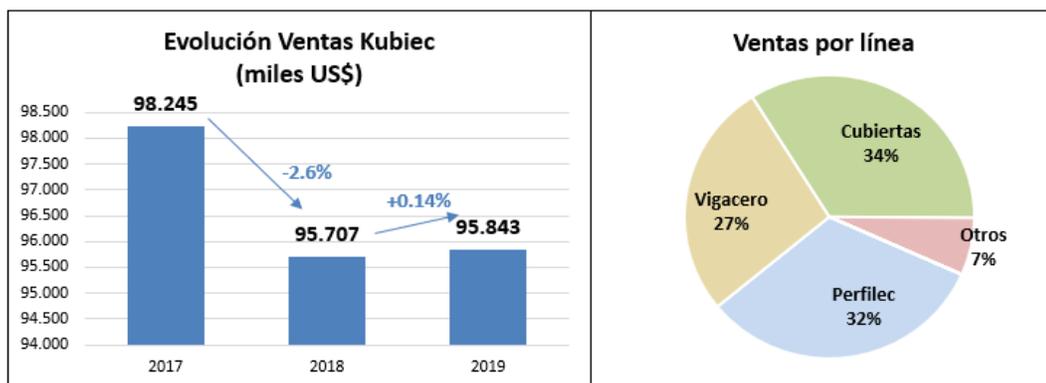
- Conducción de fluidos
- Tubos aluminizados
- Tubería inoxidable



Varios

- Productos para metalmecánica
- Construcciones pre fabricadas
- Kubiframe construcción en seco
- Paneles pre fabricados

Durante los últimos tres años de gestión, la compañía muestra el siguiente “mix de ventas”:



Fuente: Kubiec S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Proyectos emblemáticos.



AEROPUERTO DE QUITO



ECOVÍA



KUBIMIL QITUMBE



METRO DE QUITO



PARADA BASE NAVAL



PATIO TALLER TRANVÍA CUENCA



TRANSMILENIUM



TERMINAL DE CARGA



TRANSMILENIUM COLOMBIA



PUENTE LA ARMENIA



PUENTE MEJÍA - PORTOVIEJO



PUENTE RÍO GUALO



AMPLIACIÓN QUICENTRO NORTE



C. C. EL BOSQUE



CARREFOUR



MALECÓN 2000



MALECÓN "EL SALADO"



PLATAFORMA FINANCIERA



EDIFICIO UNASUR



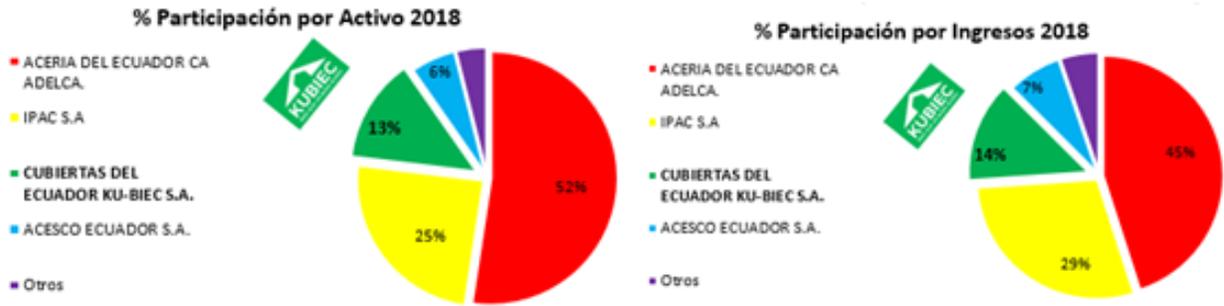
ESTADIO CAPWELL



EDIFICIO SORELINA

Principal competencia de Ku-biec.

Según el código Ciiu C2410.25, el sector donde en el que compite Cubiertas del Ecuador Ku-biec, en el año 2018, computan 16 empresas, donde el emisor se ubica en puesto número 3 al compararse por tamaño de activos e ingresos como se muestra en el siguiente gráfico.

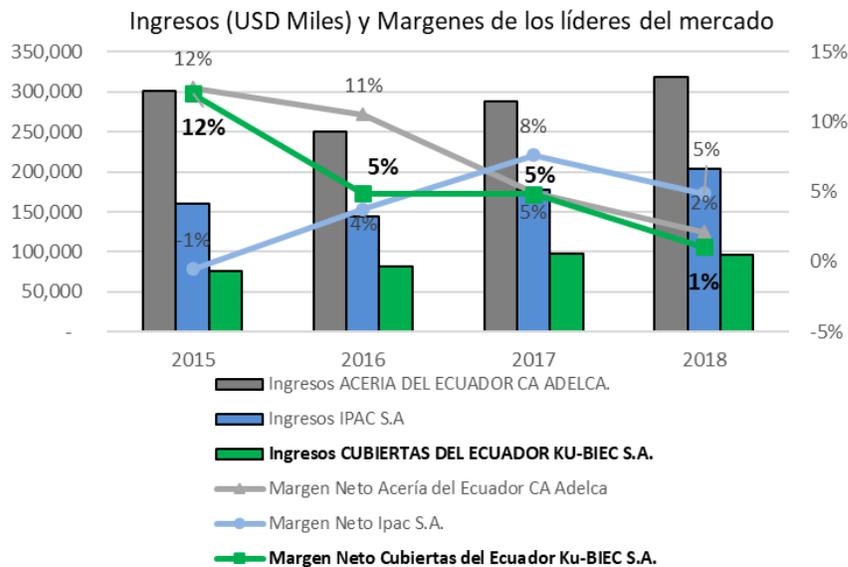


Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros: Código Ciiu / **Elaborado:** Mercapital

Con este ranking, podemos evidenciar que el 88% de las ventas de este sector según el código CIU se distribuye en las 3 empresas más representativas, lo que crearía importantes barreras de entrada para futuros competidores, pues gran parte del mercado está copado.

En el siguiente cuadro se evalúa la evolución de las ventas conjuntamente de su rentabilidad. Si bien, las ventas en general de las tres principales empresas han tenido una evolución favorable, se observa que su rentabilidad se ha reducido en el periodo 2015-2018.

Algo destacable acerca de Ku-biec es que, en el año 2014, la empresa tuvo el mismo margen de rentabilidad que el líder del mercado. A partir del año 2015 hasta el año 2018, se evidencia un deterioro en los márgenes de estas 3 empresas, sin embargo, el de mayor afectación fue Ku-biec, que terminó el año 2018 con un margen del 1% mientras que sus pares 5% y 2%.



Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Código Ciiu) / **Elaborado:** Mercapital Casa de Valores S.A.

4. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA:

a. Cupo autorizado y unidad monetaria.

Hasta US\$ 15'000.000,00 (Quince millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Plazo del Programa.

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	30 de abril de 2020

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que estos instruyan al DECEVALE S.A. pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas.

**Representante de
Obligacionistas:**

Bondholder Representative S.A.
Av. Naciones Unidas y Nuñez de Vela, esquina. Edificio
Metropolitan, Ofc. 1613
Telf: 593-2-361-7230
Email: jc.arizaga@arizagalaw.com
Quito – Ecuador

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor**Garantía General**

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 31 de marzo de 2020:

**MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
mar-20**

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$108.876.994
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$966.753
Activos Gravados	\$36.029.792
Activos corrientes	\$11.073.302
Activos no corrientes	\$24.956.491
Activos en litigio	\$358.226
Monto de impugnaciones tributarias	
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$10.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$3.314.810
Subtotal	\$50.669.582
Total Activos Libres	\$58.207.412
80% de Activos Libres de Gravamen	\$46.565.929
Monto de la emisión	\$15.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	32,21%

El Certificado máximo del monto a emitir consta en el Anexo N° 5.

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

5. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

a. Monto de la emisión.

Total: Hasta US\$ 15'000.000,00 (quince millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso.

La presente emisión de papel comercial será cero cupón, es decir, los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de los mismos hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para pago de capital e intereses. En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

c. Plazo de la emisión.

Clases	Monto	Plazo*
A	US\$ 15'000.000,00	Hasta 359 días

*Conforme las necesidades de financiamiento de la Compañía, siempre dentro del programa autorizado.

d. Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.

La compañía emisora del presente programa de papel comercial no es una entidad del sector público.

e. Indicación de ser a la orden o al portador.

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

f. Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de valores a emitirse en cada clase.

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo
A	US\$ 1	15'000.000	US\$ 15'000.000	Hasta 359 días

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

g. Sistema de amortización para el pago de capital e intereses.

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

h. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos - Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

i. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2020 resolvió autorizar que la compañía realice la III emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial con garantía general por un monto de hasta Quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 15.000.000,00) cuyo destino será la sustitución de pasivos financieros bancarios de corto plazo, y financiamiento de capital de trabajo.

j. Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

**Representante de
Obligacionistas:**

Bondholder Representative S.A.
Av. Naciones Unidas y Nuñez de Vela, esquina. Edificio
Metropolitan, Ofc. 1613
Telf: 593-2-361-7230
Email: jc.arizaga@arizagalaw.com
Quito – Ecuador

6. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA:

a. Estados financieros del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2017 al 2020 constan en el **Anexo N° 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de marzo de 2020, constan en el **Anexo N° 2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

El Estado de situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite consta en el **Anexo N°2**.

Análisis del Estado de Resultados Integral

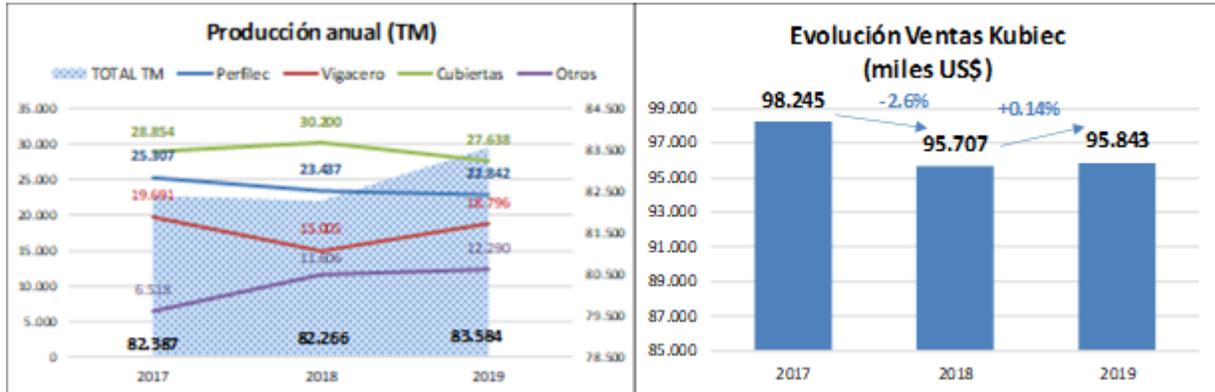
CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2017 NIIF	% V	2018 NIIF	% V	% H	mar-19 Interno	% V	2019 NIIF	% V	% H	mar-20 Interno	% V	% H
Ventas Netas	\$98.245	100,0%	\$95.707	100,0%	-3%	\$23.501	100,0%	\$95.843	100,0%	0%	\$17.853	100,0%	-24%
Costo de Ventas	\$80.275	81,7%	\$82.445	86,1%	3%	\$19.489	82,9%	\$81.389	84,9%	-1%	\$15.793	88,5%	-19%
Utilidad Bruta	\$17.970	18,3%	\$13.262	13,9%	-26,2%	\$4.011	17,1%	\$14.453	15,1%	9,0%	\$2.060	11,5%	-48,7%
<i>Margen Bruto</i>	<i>18,3%</i>		<i>13,9%</i>			<i>17,1%</i>		<i>15,1%</i>			<i>11,5%</i>		
Gastos Administrativos	\$5.204	5,3%	\$5.574	5,8%	7%	\$2.220	9,4%	\$5.123	5,3%	-8%	\$1.934	10,8%	-13%
Gastos de Venta	\$4.417	4,5%	\$4.271	4,5%	-3%	\$0	0,0%	\$3.884	4,1%	-9%	\$0	0,0%	0%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	0%
Utilidad Operacional	\$8.350	8,5%	\$3.417	3,6%	-59%	\$1.791	7,6%	\$5.446	5,7%	59%	\$126	0,7%	-93%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,5%</i>		<i>3,6%</i>			<i>7,6%</i>		<i>5,7%</i>			<i>0,7%</i>		
Costos Financieros netos	\$2.137	2,2%	\$2.436	2,5%	-59%	\$679	2,9%	\$3.292	3,4%	35%	\$1.237	6,9%	82%
Otros Ingresos, netos	\$86	0,1%	\$691	0,7%	-58%		0,0%	\$338	0,4%	-51%	\$75	0,4%	0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$6.299	6,4%	\$1.672	1,7%	-73%	\$1.112	4,7%	\$2.492	2,6%	49%	-\$1.036	-5,8%	-193%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>6,4%</i>		<i>6,4%</i>			<i>4,7%</i>		<i>3%</i>			<i>-5,8%</i>		
Impuesto a la Renta	-\$1.460	-1,5%	-\$875	-0,9%	-40%		0,0%	-\$690	-0,7%	-21%		0,0%	0%
Utilidad Neta	\$4.839	4,9%	\$798	0,8%	-84%	\$1.112	4,7%	\$1.802	1,9%	126%	-\$1.036	-5,8%	-193%
<i>Margen Neto</i>	<i>4,9%</i>		<i>0,8%</i>			<i>4,7%</i>		<i>1,9%</i>			<i>-5,8%</i>		

Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A .

Análisis del Estado de Resultados Integral

Ingresos por actividades ordinarias:

La evolución de las ventas de la empresa durante los últimos tres años de gestión, es el siguiente:



Fuente: JUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

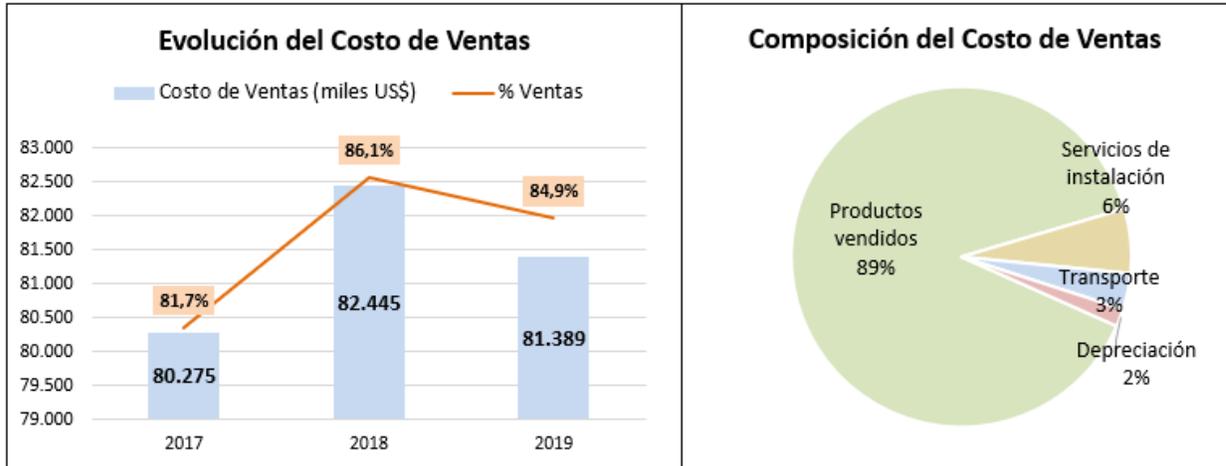
Si bien en términos de producción (total TM anuales) la compañía mantuvo un nivel poco volátil entre los años 2018 y 2017 (82 mil en promedio), las líneas Vigacero y Perfilac redujeron su participación en el mix de ventas en dicho período, mismas que al representar en conjunto cerca del 50% de las ventas, tuvieron un impacto marginal en la generación de ingresos para la compañía. A pesar de ello, la línea Cubiertas empieza a tener una mayor participación a partir de dicho año y permite que las ventas al cierre del ejercicio se mantengan sobre los US\$ 95 millones (siendo menos del 3% inferiores a las del año precedente).

El ejercicio 2019 se caracteriza por un incremento en la producción en casi todas las líneas, hecho que se traduce en ingresos que fueron 0.14% más altos que el 2018, lo cual es destacable dentro de un escenario económico recesivo en donde el sector construcción no ha dado muestras fuertes de reactivación.

Costo de Ventas:

Previo a analizar el costo de ventas, es importante considerar que el giro de negocio de la compañía va más allá de la comercialización de sus productos, puesto que sus ventas se canalizan a través de la participación en proyectos a gran escala, dentro de los cuales se utilizan cada una de sus líneas de producción.

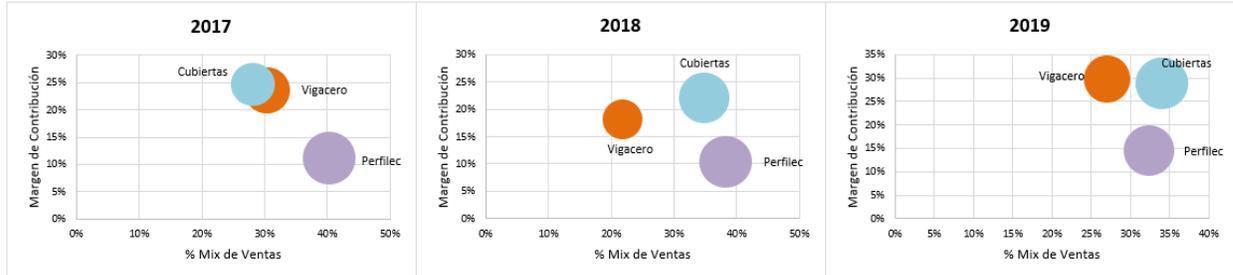
Esto hace que dentro del costo asociado a la producción abarque no solamente la utilización de materias primas, sino que también adicione los servicios de instalación y puesta en marcha de los proyectos en los que la compañía resulte adjudicada.



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En virtud de lo expuesto, el gráfico que antecede manifiesta la composición del costo de ventas, el cual es creciente en el ejercicio 2018 debido a una mayor participación en proyectos denominados “llave en mano” que exigen la subcontratación de servicios complementarios (albañilería, procesos técnicos, etc).

Como se mencionó previamente, la línea de Cubiertas ha tenido cada vez mayor participación dentro de las ventas de la compañía, lo cual le ha permitido mejorar el margen de contribución en el ejercicio 2019 tal como se muestra a continuación:

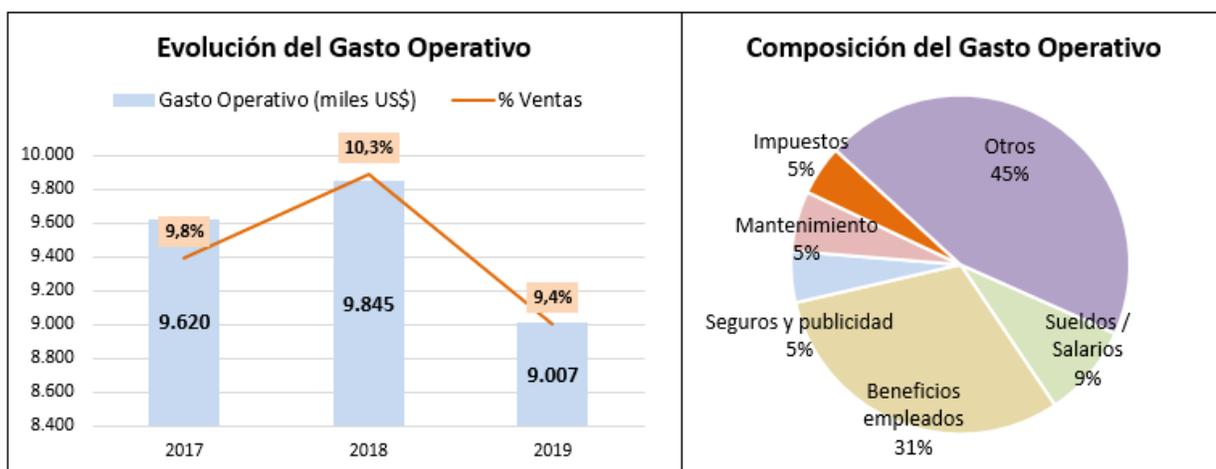


Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Consecuencia de ello es que para el último año el costo de ventas total se haya ajustado a un 84.9% de las ventas (siendo casi 1.5% más bajo que el 2018) contribuyendo de esta manera a un mejoramiento importante de los resultados.

Gastos Operativos:

A nivel de gastos de índole operativa (tanto administrativos como de ventas), el comportamiento es el siguiente:



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

No sólo que la compañía mantiene una estable estructura de gastos operativos (9.8% de las ventas en promedio), sino que, tal como se muestra a continuación, mantienen un comportamiento que va en línea con la dinámica de las ventas:

	2016 - 2017	2018 - 2017	2019 - 2018
% Var. Costo	▲ 22,2%	▲ 2,7%	▼ -1,3%
% Var. Gasto	▲ 7,4%	▲ 2,3%	▼ -8,5%
% Var. Ventas	▲ 20,1%	▼ -2,6%	▲ 0,1%

Fuente: Metaltronic S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Gastos Financieros:

El comportamiento de los gastos financieros mantiene la siguiente evolución:

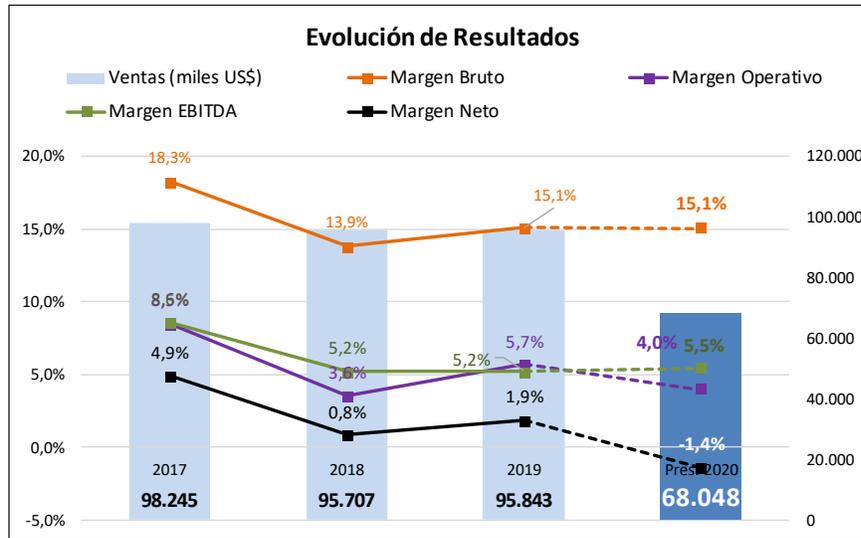
	2017	2018	2019
Ventas (miles US\$)	98.245	95.707	95.843
Gastos Financieros (miles US\$)	2.137	2.436	3.292
% de Ventas	-9,6%	2,5%	3,4%
% Var. Ventas	▲ 20,1%	▼ -2,6%	▲ 0,1%
% Var. Gasto Fin.	▼ -47,8%	▲ 14,0%	▲ 35,1%

Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Tal como se presenta más adelante, la compañía ha incrementado periódicamente su stock de deuda financiera (bancos y mercado de valores mediante la recurrente emisión de Papel Comercial). Este hecho tiene un impacto en el gasto financiero, no obstante se han mantenido en rangos no superiores al 3% de las ventas de cada ejercicio.

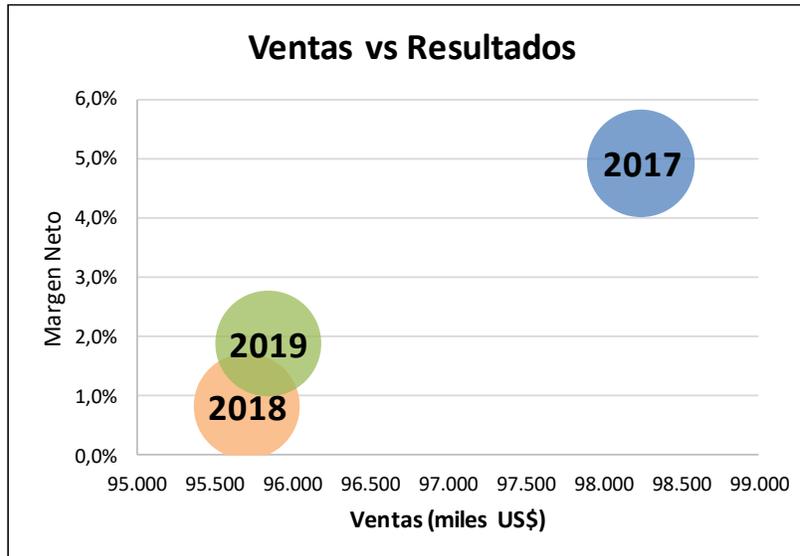
Márgenes y Resultados:

A nivel neto, el ejercicio 2019 representó un año favorable para Kubicec, en razón de que la compañía pudo mitigar los efectos de un costo de ventas creciente arrastrado desde el año anterior mediante el control de gastos operativos y financieros; con ello, el margen neto al cierre del período fue muy cercano al 2%.



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

En el siguiente esquema se puede evidenciar la relación entre ventas y resultados. Tal como se ha mencionado, a pesar de que el nivel de ventas del último año no mostró un crecimiento importante como en el 2017, la última línea de balance está en una mejor posición.



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Análisis del Balance General

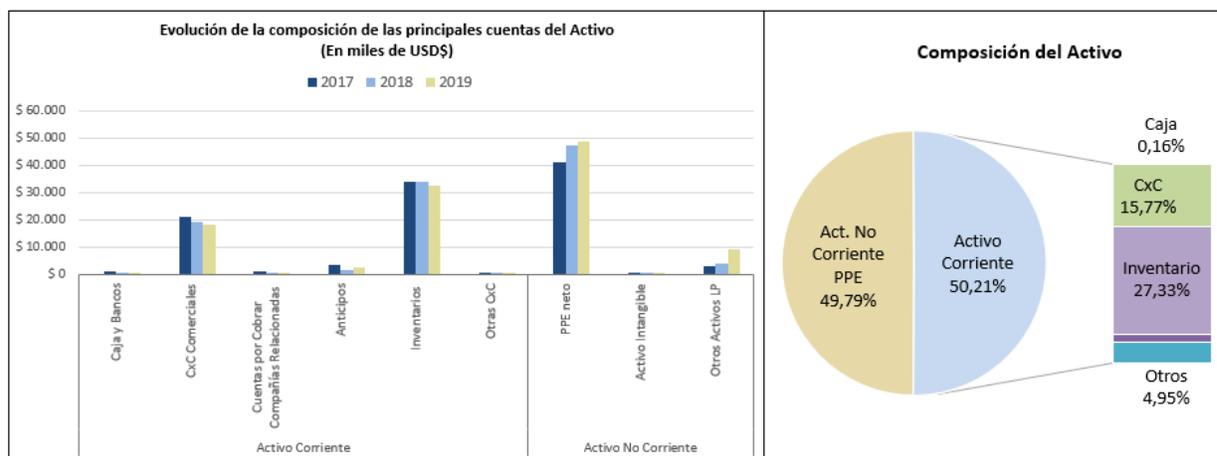
CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	2017			2018			mar-19			2019			mar-20		
	NIIF	% V	% H	NIIF	% V	% H	Interno	% V	% H	NIIF	% V	% H	Interno	% V	% H
ACTIVOS															
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$1.252	1%	-88%	\$155	0%	-88%	\$293	0%		\$186	\$0	\$0	\$350	0%	19%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$21.154	19%	-9%	\$19.168	17%	-9%	\$19.173	17%		\$18.357	\$0	\$0	\$14.907	14%	-22%
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$874	1%	-\$1	\$262	\$0	-\$1	\$888	\$0		\$394	\$0	\$1	\$995	1%	12%
Anticipos	\$3.239	3%	-53%	\$1.524	1%	-53%	\$2.651	2%	56%	\$2.377	2%	56%	\$2.800	2%	-10%
Impuestos y Retenciones	\$4.463	4%	28%	\$5.693	5%	28%	\$4.507	4%	-23%	\$4.407	4%	-23%	\$4.823	4%	7%
Inventarios	\$34.065	31%	0%	\$34.124	30%	0%	\$26.947	24%	-5%	\$32.510	27%	-5%	\$24.602	23%	-9%
Activos de contratos		0%	0%	\$576	0%	0%		0%		\$549	0%	-5%	\$628	1%	0%
Otros activos	\$343	0%	-59%	\$140	0%	-59%		0%		\$367	0%	162%		0%	0%
Activos mantenidos para la venta	\$37	0%	5184%	\$1.976	2%	5184%	\$1.976	2%		\$568	0%	-71%	\$568	1%	-71%
Total Activo Corriente	\$65.426	59%	-3%	\$63.618	55%	-3%	\$56.481	51%		\$59.715	50%	-6%	\$49.673	46%	-12%
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$41.248	37%	15%	\$47.446	41%	15%	\$49.582	45%		\$48.904	41%	3%	\$49.269	45%	-1%
Propiedades de Inversión	\$708	1%	13%	\$799	1%	13%	\$799	1%	606%	\$5.642	5%	606%	\$5.642	5%	606%
Activo Intangible	\$306	0%	17%	\$359	0%	17%	\$394	0%	102%	\$726	1%	102%	\$709	1%	80%
Inversión en subsidiaria	\$2.380	2%	29%	\$3.080	3%	29%	\$3.148	3%	4%	\$3.200	3%	4%	\$3.315	3%	5%
Activos por Impuestos Diferidos		0%	0%		0%	0%	\$115	0%	0%		0%	0%	\$258	0%	125%
Otros Activos	\$13	0%	502%	\$81	0%	502%	\$13	0%	55%	\$126	0%	55%	\$11	0%	-15%
Activos por derecho de uso	\$0		0%		0%	0%		0%		\$628	1%	0%		0%	0%
Total Activo No Corriente	\$44.655	41%	16%	\$51.766	45%	16%	\$54.052	49%		\$59.226	50%	14%	\$59.204	54%	10%
TOTAL ACTIVOS	\$110.081	100%	5%	\$115.384	100%	5%	\$110.533	100%		\$118.941	100%	3%	\$108.877	100%	-1%
PASIVOS															
Obligaciones Bancarias	\$10.755	10%	27%	\$13.671	12%	27%	\$10.198	9%	80%	\$24.586	21%	80%	\$22.294	20%	119%
Pasivo Mercado de Valores Corto Plazo (PC)	\$9.741	9%	-1%	\$9.679	8%	-1%	\$9.812	9%	-6%	\$9.139	8%	-6%	\$9.844	9%	0%
Cuentas por Pagar Comerciales	\$23.072	21%	15%	\$26.613	23%	15%	\$22.943	21%	-37%	\$16.736	14%	-37%	\$8.241	8%	-64%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$1.963	2%	-13%	\$1.704	1%	-13%	\$2.330	2%	74%	\$2.970	2%	74%	\$2.485	2%	7%
Otras cuentas por pagar	\$8.821	8%	-10%	\$7.924	7%	-10%	\$7.022	6%	-32%	\$5.417	5%	-32%	\$5.201	5%	-26%
Obligaciones acumuladas	\$1.748	2%	-45%	\$964	1%	-45%	\$1.916	2%	20%	\$1.155	1%	20%	\$578	1%	-70%
Impuestos corrientes	\$1.242	1%	10%	\$1.363	1%	10%	\$118	0%	-36%	\$870	1%	-36%	\$117	0%	0%
Total Pasivo Corriente	\$57.342	52%	8%	\$61.918	54%	8%	\$54.338	49%		\$60.873	51%	-2%	\$48.761	45%	-10%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$11.382	10%	21%	\$13.717	12%	21%	\$15.136	14%	15%	\$15.744	13%	15%	\$18.460	17%	22%
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$2.050	2%	4%	\$2.127	2%	4%	\$2.218	2%	11%	\$2.352	2%	11%	\$2.462	2%	11%
Pasivo por impuesto diferido	\$381	0%	-24%	\$288	0%	-24%	\$403	0%	-6%	\$271	0%	-6%	\$529	0%	31%
Otros Pasivos	\$8	0%	0%	\$8	0%	0%	\$0	0%	5779%	\$453	0%	5779%	\$453	0%	100494%
Total Pasivo no Corriente	\$13.821	13%	17%	\$16.141	14%	17%	\$17.757	16%		\$18.820	16%	17%	\$21.904	20%	23%
TOTAL PASIVO	\$71.163	65%	10%	\$78.058	68%	10%	\$72.095	65%		\$79.694	67%	2%	\$70.665	65%	-2%
PATRIMONIO		0%													
Capital Social	\$27.565	25%		\$29.965	26%		\$29.965	27%	0%	\$29.965	25%	0%	\$29.965	28%	0%
Reservas (Legal y Facultativa)	\$1.879	2%		\$2.362	2%		\$2.442	2%	3%	\$2.442	2%	3%	\$2.442	2%	0%
Otros Resultados Integrales (NIIF y revalorizaci	\$91	0%		\$286	0%		\$227	0%	-21%	\$227	0%	-21%		0%	-100%
Resultados Acumulados	\$9.383	9%	-50%	\$4.712	4%	-50%	\$5.804	5%	40%	\$6.614	6%	40%	\$5.805	5%	0%
TOTAL PATRIMONIO	\$38.918	35%	-4%	\$37.326	32%	-4%	\$38.438	35%		\$39.248	33%	5%	\$38.212	35%	-1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$110.081	100%	5%	\$115.384	100%	5%	\$110.533	100%		\$118.941	100%	3%	\$108.877	100%	-1%

Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Análisis del Estado de Situación Financiera

- **Composición del Activo:**

A continuación, se resume la evolución de las principales cuentas que componen el Activo de la compañía:



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Históricamente la compañía mantiene una estabilidad entre activos corrientes y no corrientes. A continuación, un breve análisis de las principales cuentas que los conforman.

Cuentas por cobrar comerciales:

De conformidad a las políticas institucionales, la compañía mantiene un plazo de cobro promedio de 70 días, lo cual le permite mantener saldos de cartera de entre US\$18 y US\$21 millones en los últimos tres años. De estos, cerca del 90% corresponde cartera vigente (50% corriente y 40% con un vencimiento entre 1 y 30 días).

	2017	2018	2019
CxC (miles US\$)	21.154	19.168	18.357
Rotación (días)	78	72	69
% Var CxC	▲ 6,0%	▼ -9,4%	▼ -4,2%

Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

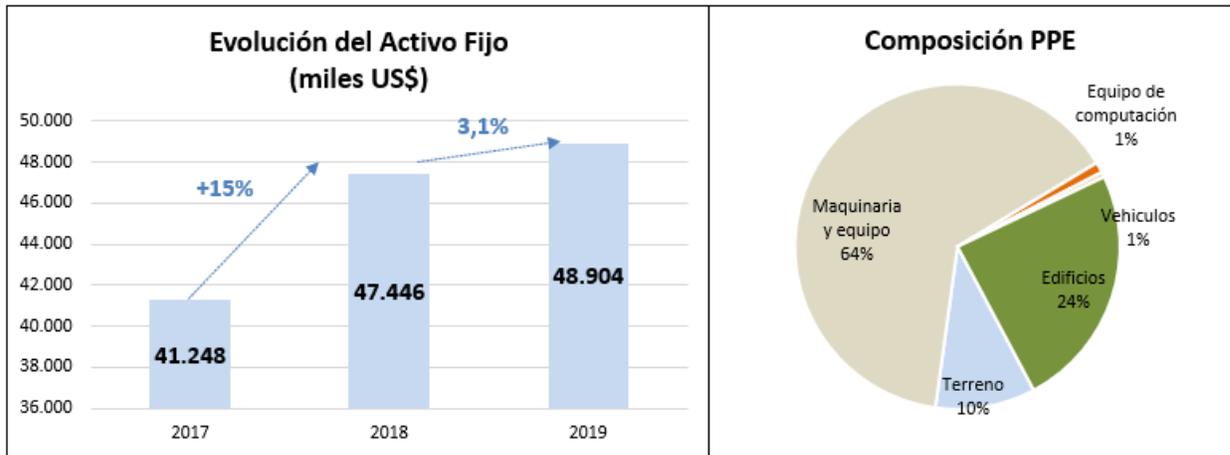
Inventario:

La ciclicidad del inventario guarda estrecha relación con la necesidad de compra y utilización de materias primas, y esto a su vez se deriva directamente de la dinámica comercial de las ventas. Como se ha visto, ésta dinámica fue más intensiva en los años 2017 y 2019, y, consecuentemente, el comportamiento del inventario sigue esta misma tendencia.

	2017	2018	2019
Inventario (miles US\$)	34.065	34.124	32.510
Rotación (días)	153	149	144
% Var Inventario	▲ 22,1%	▲ 0,2%	▼ -4,7%

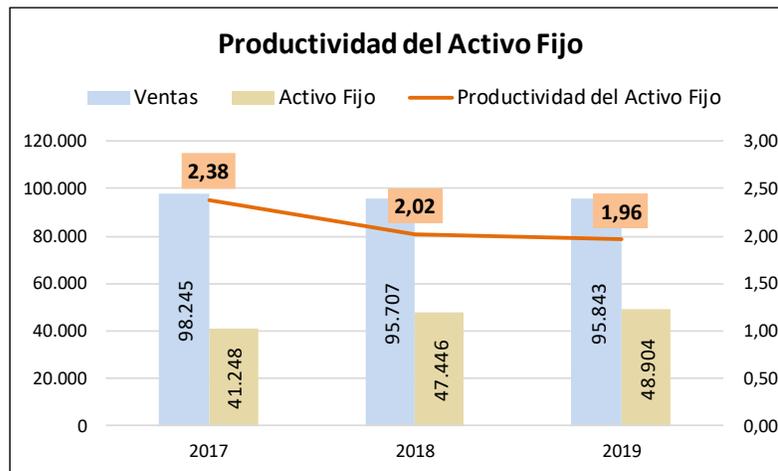
Propiedad, Planta y Equipo:

La compañía mantiene un activo fijo de US\$ 48.9 millones al cierre del 2019, mismo que fluctúa levemente en comparación al 2018, año en el que si mostró un crecimiento importante (15%) en respuesta a la necesidad de adquirir maquinaria que acompañe el crecimiento del proceso de producción que caracterizó dicho año. El siguiente esquema revela este hecho:



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

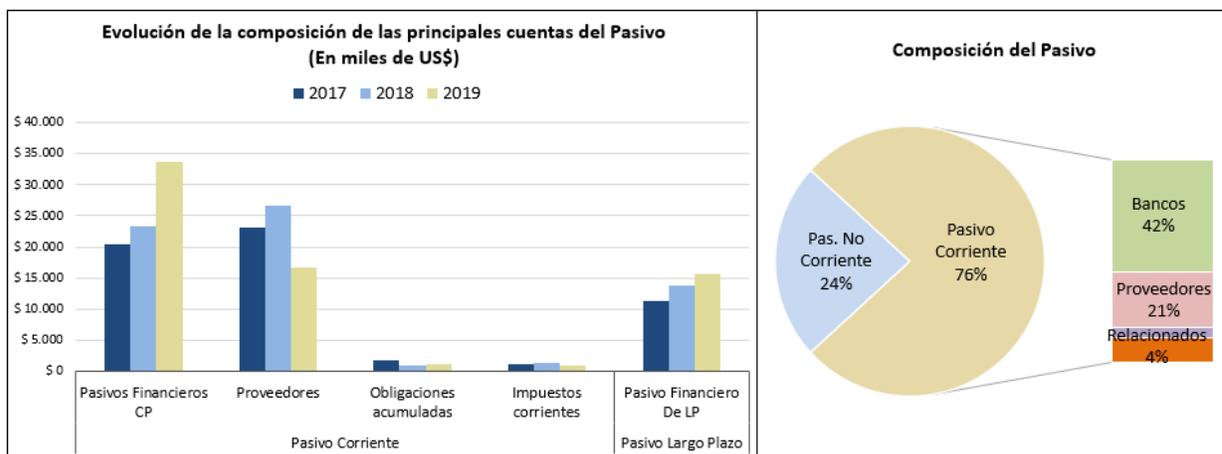
La compañía mantiene altos estándares de productividad, por cuanto la relación entre ventas y activos fijos es, en promedio, de 2.5 a 1.



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

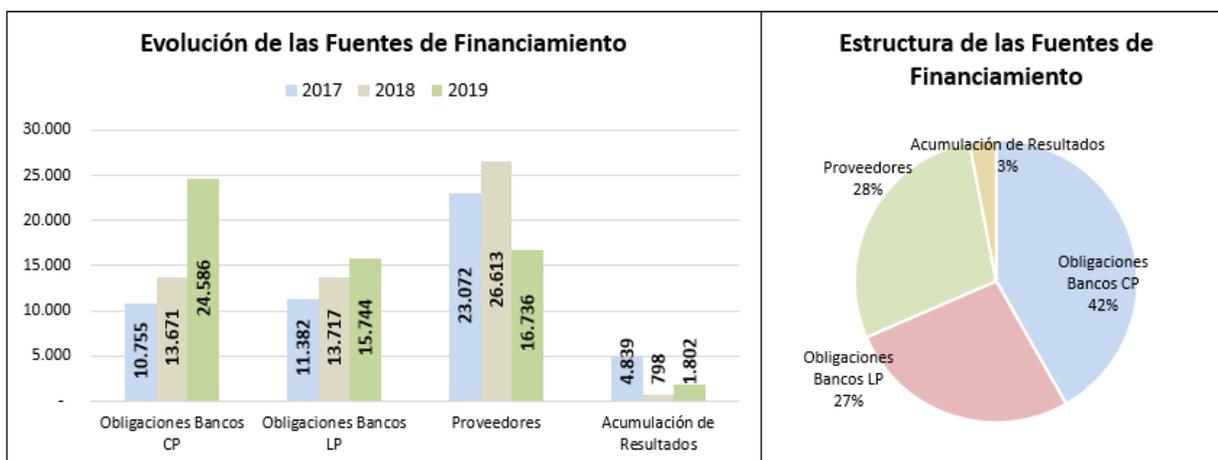
- Composición del Pasivo:

El cuadro que consta a continuación resume la composición del pasivo de la compañía en el período analizado:



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Es visible que las obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, son las cuentas más representativas del pasivo de Kubiec, y, por tanto, son la mayor fuente de fondeo de la compañía. Estos rubros se han incrementado paulatinamente de conformidad a la necesidad de apalancar la operación.



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

La compañía mantiene una relación comercial muy importante con sus principales proveedores, lo cual le permite manejar términos de pago ampliados (60 días) contribuyendo de esta manera a una conversión del efectivo favorable.

En el siguiente esquema se refleja la evolución de la rotación de los saldos por pagar a proveedores durante el período analizado:

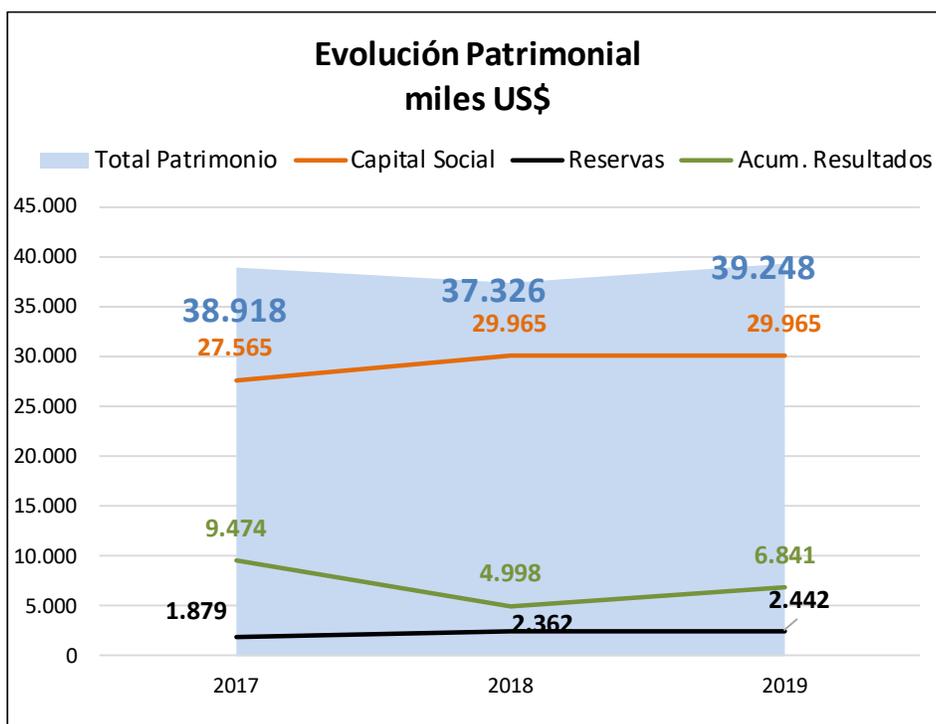
	2017	2018	2019
CxP proveedores (miles US\$)	23.072	26.613	16.736
Rotación (días)	103	116	74
% Var Proveedores	▲ 13,2%	▲ 15,3%	▼ -37,1%

Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Como parte de la estrategia de la compañía, se plantea la presente emisión de obligaciones de corto plazo, con la finalidad de apalancar el capital de trabajo de los próximos dos años.

- **Composición del Patrimonio:**

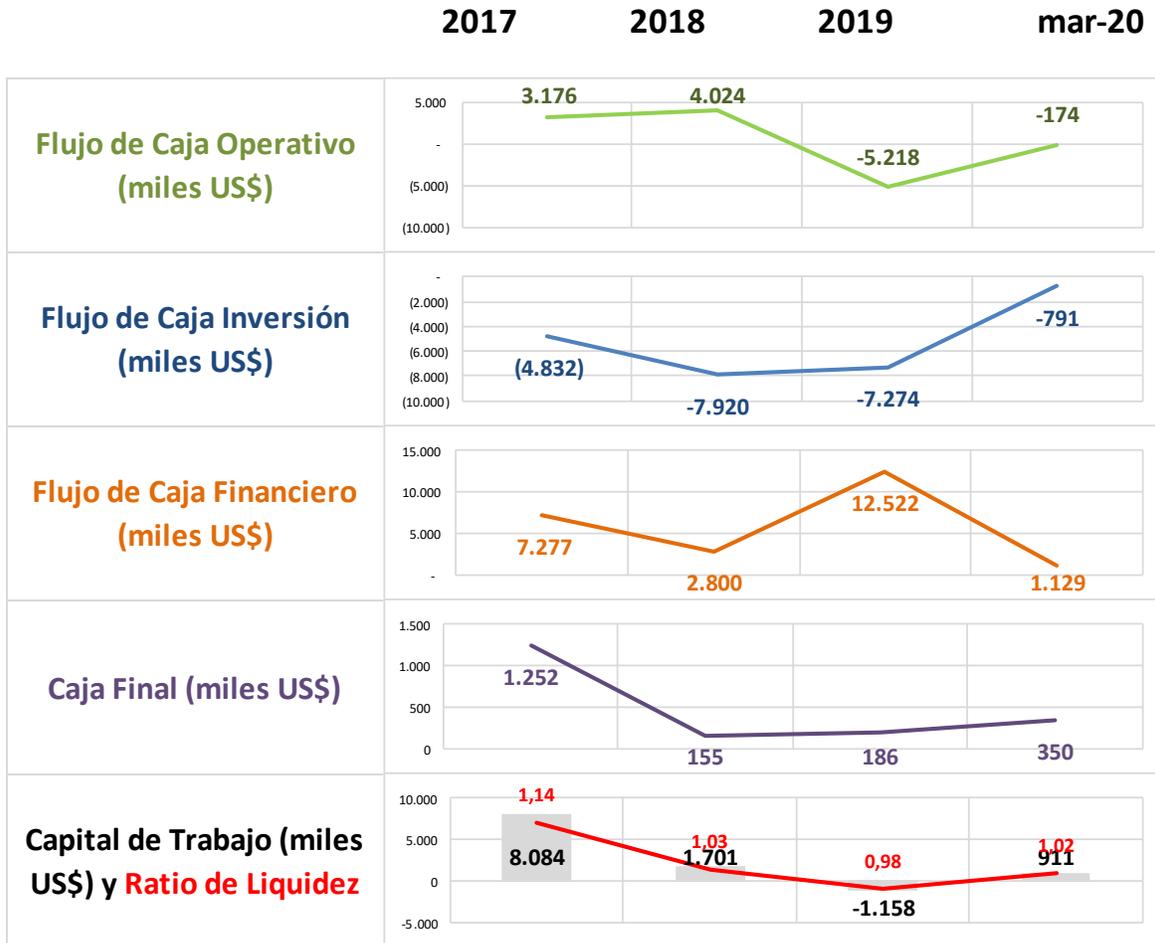
Como se muestra a continuación, el patrimonio de la compañía muestra un crecimiento cercano al 5% en el último ejercicio, al pasar de US\$ 37.3 millones a US\$ 39.2 millones.



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Este hecho es el resultado de una importante capitalización de resultados realizada en el año 2018 junto con la constante acumulación de los resultados generados en cada ejercicio, lo cual revela el compromiso de los accionistas de la compañía para mantener la solvencia de la compañía y contribuir a su constante crecimiento.

Cambio en la posición del flujo de efectivo:



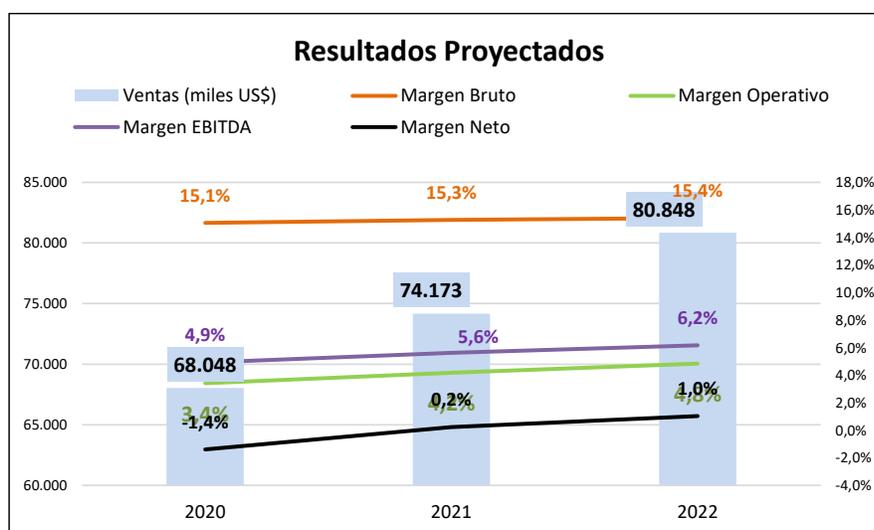
Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.

Premisas utilizadas en la proyección de los estados financieros:

Los supuestos considerados para la construcción de los estados financieros proyectados para el tiempo de vigencia de la presente emisión se basan en criterios conservadores. Bajo este precedente, se detallan a continuación las principales premisas utilizadas:

Premisas de Proyección	Real		Proyectado			
	2018	2019	2020	2021	2022	
Estado de Resultados						
Ventas (Miles US\$)	\$95.707	\$95.843	\$68.048	\$74.173	\$80.848	
% Crecimiento	-2,6%	0,1%	-29,0%	9,0%	9,0%	
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$82.445	\$81.389	\$57.795	\$62.837	\$68.384	
% Costo / Ventas	86,1%	84,9%	84,9%	84,7%	84,6%	
Margen Bruto	13,9%	15,1%	15,1%	15,3%	15,4%	
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$9.845	\$9.007	\$7.932	\$8.232	\$8.554	
% Gastos / Ventas	10,3%	9,4%	11,7%	11,1%	10,6%	
EBITDA	\$5.014	\$7.158	\$3.347	\$4.165	\$4.994	
Margen Ebitda	5,2%	7,5%	4,9%	5,6%	6,2%	
Resultado Neto	\$798	\$1.802	-\$943	\$169	\$833	
Margen neto	0,8%	1,9%	-1,4%	0,2%	1,0%	
Estado de Situación Financiera						
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	72	69	75	75	75	
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	1	1	2	2	2	
Días de Inventarios (Neto)	149	144	160	150	150	
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	116	74	90	90	90	
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	7	13	18	18	18	
Ciclo de conversión	105	139	145	135	135	
Stock de deuda financiera total	\$37.067	\$50.598	\$40.231	\$38.857	\$34.069	
Resguardos Normativos y Voluntarios						
Activo Corriente / Pasivo Corriente >= 1	✓	1,03 ✓	1,02 ✓	1,00 ✓	1,01 ✓	1,12
Activo Real / Pasivo Exigible >=1	✓	1,86 ✓	2,21 ✓	2,25 ✓	2,17 ✓	2,19
Pasivo Financiero / Patrimonio <= 2.50	✓	0,99 ✓	1,32 ✓	1,05 ✓	1,01 ✓	0,87
Pasivo Total / Patrimonio <= 2.50	✓	2,09 ✓	1,85 ✓	1,73 ✓	1,75 ✓	1,65
Pasivo / Activo <= 0.75	✓	0,68 ✓	0,65 ✓	0,63 ✓	0,64 ✓	0,62



Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A

Estado de Resultados Proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2020				2021				2022					
	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Total Ventas	34.024	51.036	68.048	68.048	18.543	37.086	55.629	74.173	74.173	20.212	40.424	60.636	80.848	80.848
Crecimiento				-29,0%					9,0%					9,0%
Costo de Ventas	28.898	43.347	57.795	57.795	15.709	31.418	47.128	62.837	62.837	17.096	34.192	51.288	68.384	68.384
% de Ventas	84,9%	84,9%	84,9%	84,9%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,7%	84,6%	84,6%	84,6%	84,6%	84,6%
Utilidad Bruta	5.126	7.690	10.253	10.253	2.834	5.668	8.502	11.336	11.336	3.116	6.232	9.348	12.464	12.464
Margen Bruto	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,3%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%
Otros Ingresos Operacionales	0													
% de Ventas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos Administrativos	2.587	3.881	5.174	5.174	1.306	2.613	3.919	5.226	5.226	1.320	2.639	3.959	5.278	5.278
% de Ventas	7,6%	7,6%	0	7,6%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Crecimiento			0	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Gastos de Venta	1.379	2.068	2.757	2.757	751	1.503	2.254	3.006	3.006	819	1.638	2.457	3.276	3.276
% de Ventas	4,1%	4,1%	0	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
Crecimiento			-0	-29,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
Gastos Operacionales	3.966	5.949	7.932	7.932	2.058	4.116	6.174	8.232	8.232	2.139	4.277	6.416	8.554	8.554
% de Ventas	11,7%	11,7%	11,7%	11,7%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	11,1%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
Utilidad Operacional	1.161	1.741	2.321	2.321	776	1.552	2.328	3.104	3.104	977	1.955	2.932	3.909	3.909
Margen Operacional	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Otros Egresos No-Operacionales	0													
Otros Ingresos neto*	120	180	240	240	65	131	196	262	262	71	143	214	285	285
Gastos Financieros Totales	1.860	2.708	3.505	3.505	785	1.563	2.335	3.101	3.101	751	1.474	2.190	2.888	2.888
Utilidad Antes de Impuestos	-580	-787	-943	-943	57	120	190	265	265	298	623	956	1.307	1.307
Margen Antes de Impuestos	-1,7%	-1,5%	-1,4%	-1,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	1,5%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%
Participación empleados			0	0				-40	-40				-196	-196
Impuesto a la Renta			0	0				-56	-56				-278	-278
Utilidad Neta	-580	-787	-943	-943	57	120	190	169	169	298	623	956	833	833

Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	2020				2021				2022					
	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Utilidad Neta	-265	-208	-156	-943	57	63	70	-21	169	298	325	333	-123	833
Depreciación	393	393	393	1.571	196	196	196	196	783	195	195	195	195	781
Provisión por Cuentas x Cobrar	-65	-65	-65	-259	20	20	20	20	79	22	22	22	22	86
Provisión por Obsolescencia	-8	-8	-8	-31	1	1	1	1	2	3	3	3	3	11
Provisión por Jubilación Patronal	62	62	62	249	69	69	69	69	275	76	76	76	76	304
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	118	175	226	586	341	348	355	264	1.308	594	620	628	172	2.015
USOS (-) y FUENTES (+)														
Cuentas por cobrar clientes	1.114	1.114	1.114	4.455	-347	-347	-347	-347	-1.389	-378	-378	-378	-378	-1.514
Anticipo Clientes	172	172	172	689	-38	-38	-38	-38	-152	-41	-41	-41	-41	-166
Inventarios	1.714	1.714	1.714	6.854	-124	-124	-124	-124	-497	-580	-580	-580	-580	-2.322
Activos de contratos	40	40	40	159	-9	-9	-9	-9	-35	-10	-10	-10	-10	-38
Otros activos	27	27	27	107	190	-71	-71	-71	-23	-6	-6	-6	-6	-26
Activos mantenidos para la venta	41	41	41	165	-9	-9	-9	-9	-36	-10	-10	-10	-10	-40
Impuestos por cobrar	319	319	319	1.278	-70	-70	-70	-70	-282	-77	-77	-77	-77	-307
Aumento o disminución en cuentas del Activo	3.427	3.427	3.427	13.707	-408	-669	-669	-669	-2.415	-1.103	-1.103	-1.103	-1.103	-4.412
Proveedores	-572	-572	-572	-2.287	315	315	315	315	1.260	347	347	347	347	1.387
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-20	-20	-20	-80	63	63	63	63	252	69	69	69	69	277
Anticipo Clientes	-34	-34	-34	-136	8	8	8	8	30	8	8	8	8	33
Otras cuentas por pagar	-359	-359	-359	-1.435	79	79	79	79	315	86	86	86	86	344
Obligaciones acumuladas	-84	-84	-84	-335	18	18	18	18	72	20	20	20	20	79
Impuestos corrientes	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Pasivo por impuesto diferido	-20	-20	-20	-79	4	4	4	4	17	5	5	5	5	19
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	-1.088	-1.088	-1.088	-4.350	487	487	487	487	1.948	535	535	535	535	2.140
Flujo neto utilizado por actividades de operación	2.457	2.514	2.566	9.943	420	166	173	82	841	26	52	60	-396	-257
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-138	-138	-138	-550	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	-0	-0	-0	-0	141	141	141	141	564	1.269	1.269	1.269	1.269	5.078
Flujo neto originado por actividades de inversión	-138	-138	-138	-550	141	141	141	141	564	1.269	1.269	1.269	1.269	5.078
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	-2.544	-17.601	-2.653	-25.293	-134	121	114	205	305	-456	-947	14.045	-499	11.725
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	264	264	264	1.055	-420	-420	-420	-420	-1.680	-831	-366	-366	-366	-1.512
III Programa de Papel Comercial	0	15.000	0	15.000	0	0	-15.000	0	-15.000	0	0	0	0	0
Revolencia III Programa de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	15.000	0	15.000	0	0	-15.000	0	-15.000
Movimientos Financieros	-2.281	-2.338	-2.389	-9.238	-554	-299	-306	-215	-1.375	-1.287	-1.313	-1.322	-866	-4.787
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales	0	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-2.281	-2.338	-2.389	-9.238	-554	-299	-306	-215	-1.375	-1.287	-1.313	-1.322	-866	-4.787
Movimiento Neto de Caja	39	39	39	154	8	8	8	8	31	8	8	8	8	33
Caja Inicial	224	263	302	186	340	348	356	363	340	371	379	388	396	371
Caja Final Calculada	263	302	340	340	348	356	363	371	371	379	388	396	404	404

Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	2020				2021				2022					
	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Caja Inicial	224	263	302	186	340	348	356	363	340	371	379	388	396	371
INGRESOS														
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	18.126	18.126	18.126	72.503	18.196	18.196	18.196	18.196	72.784	19.834	19.834	19.834	19.834	79.334
Otros Ingresos	60	60	60	240	65	65	65	65	262	71	71	71	71	285
Anticipo clientes	0	0	0	0	8	8	8	8	30	8	8	8	8	33
Ajustes No Efectivos	382	382	382	1.530	285	285	285	285	1.139	295	295	295	295	1.182
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	141	141	141	141	564	1.269	1.269	1.269	1.269	5.078
Activo Intangible	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	0	0	0	0	121	114	205	439	0	0	14.045	0	14.045
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	264	264	264	1.055	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III Programa de Papel Comercial	0	15.000	0	15.000	0									
Revolencia III Programa de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	15.000	0	15.000	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	18.832	33.832	18.832	90.328	18.695	18.815	33.808	18.899	90.217	21.478	21.478	35.523	21.478	99.956
EGRESOS														
Anticipo clientes	34	34	34	136	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas	13.174	13.174	13.174	52.696	15.489	15.489	15.489	15.489	61.955	17.297	17.297	17.297	17.297	69.187
Gasto Administrativo	1.626	1.626	1.626	6.502	1.038	1.299	1.299	1.299	4.934	1.240	1.240	1.240	1.240	4.960
Gasto de Ventas	689	689	689	2.757	751	751	751	751	3.006	819	819	819	819	3.276
Gasto Financiero	905	848	796	3.505	785	778	771	766	3.101	751	724	716	698	2.888
Impuestos y Otros Egresos	-317	-317	-317	-1.267	70	70	70	166	377	77	77	77	550	780
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	138	138	138	550	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	2.544	17.601	2.653	25.293	134	0	0	0	134	456	947	0	499	1.902
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	420	420	420	420	1.680	831	366	366	366	1.930
III Programa de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	15.000	0	15.000	0	0	0	0	0
Revolencia III Programa de Papel Comercial	0	15.000	0	15.000										
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Egresos	18.793	33.793	18.793	90.173	18.687	18.808	33.801	18.892	90.187	21.470	21.470	35.514	21.470	99.923
Movimiento de caja (neto)	39	39	39	154	8	8	8	8	31	8	8	8	8	33
Caja Final	263	302	340	340	348	356	363	371	371	379	388	396	404	404

Balance General Proyectado para los años 2020 al 2022

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.			
Balance General (US\$ Miles)			
	2020	2021	2022
	Total	Total	Total
ACTIVOS			
Caja e Inversiones	340	371	404
Cuentas por Cobrar Comerciales	14.177	15.453	16.843
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	378	412	449
Anticipos	1.687	1.839	2.005
Impuestos y Retenciones	3.129	3.411	3.718
Inventarios	25.687	26.182	28.493
Activos de contratos	390	425	463
Otros activos	261	284	310
Activos mantenidos para la venta	404	440	479
Activos Corrientes	46.453	48.817	53.165
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	47.883	47.100	46.320
Propiedades de Inversión	5.642	5.078	0
Activos No Corrientes	58.206	56.859	51.000
Total Activos	104.658	105.676	104.165
% Crecimiento	-12,0%	1,0%	-1,4%
PASIVOS			
Pasivos Financieros Corto Plazo	23.433	23.738	20.463
Proveedores	14.449	15.709	17.096
Cuentas por Pagar Relacionadas	2.890	3.142	3.419
Otras cuentas por pagar	3.846	4.191	4.568
Obligaciones acumuladas	820	892	970
Impuestos corrientes	872	873	875
Pasivos Corrientes	46.309	48.545	47.391
% Crecimiento	-23,9%	4,8%	-2,4%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	16.798	15.119	13.607
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	2.601	2.876	3.180
Pasivo por impuesto diferido	193	210	229
Otros Pasivos	453	453	453
Total Pasivos No Corrientes	20.045	18.657	17.469
% Crecimiento	6,5%	-6,9%	-6,4%
Total Pasivos	66.354	67.202	64.859
% Crecimiento	-16,7%	1,3%	-3,5%
PATRIMONIO			
Capital Social	29.965	29.965	29.965
Reservas (Legal y Facultativa)	2.442	2.442	2.442
Otros Resultados Integrales (NIIF y revalorización)	227	227	227
Resultados Acumulados	5.670	5.839	6.672
Patrimonio	38.304	38.473	39.306
% Crecimiento	-2,4%	0,4%	2,2%
Total Pasivos + Patrimonio	104.658	105.676	104.165

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.					
Indicadores Financieros	2017	2018	mar-19	2019	mar-20
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 1.252	\$ 155	\$ 293	\$ 186	\$ 350
Capital de Trabajo (Miles US\$)	\$ 8.084	\$ 1.701	\$ 2.143	(\$ 1.158)	\$ 911
Razón Corriente	1,14	1,03	1,04	0,98	1,02
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,55	0,48	0,54	0,45	0,51
Indicadores de Eficiencia					
Días de Cuentas x Cobrar	78	72	73	69	75
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	3	1	3	1	5
Días de Inventarios	153	149	124	144	140
Días de Cuentas x Pagar	103	116	106	74	47
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	9	7	11	13	14
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0,65	0,68	0,65	0,67	0,65
Pasivo Total / Patrimonio Total	1,83	2,09	1,88	2,03	1,85
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0,82	0,99	0,91	1,26	1,32
Pasivo Financiero Neto / EBITDA	2,48	5,43	3,49	5,61	20,46
Pasivo Financiero CP/ EBITDA (*)	2,43	4,66	2,79	4,71	16,27
Pasivo Total / EBITDA (*)	8,44	15,57	10,06	11,13	35,78
EBITDA / Pasivo Financiero CP (en meses)(*)	0,41	0,21	0,36	0,21	0,06
Pasivo Total / Ventas (*)	0,72	0,82	0,77	0,83	0,99
Cobertura de Intereses (EBITDA/Egresos Finan.)	3,95	2,06	2,64	2,17	0,40
Activo Total / Pasivo Total	1,55	1,48	1,53	1,49	1,54
Activo Real /Pasivo Exigible	1,99	1,92	0,00	2,05	2,35
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	18,29%	13,86%	17,07%	15,08%	11,54%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	8,50%	3,57%	7,62%	5,68%	0,70%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	8,59%	5,24%	7,62%	7,47%	2,77%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	4,93%	0,83%	4,73%	1,88%	-5,80%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	4,40%	0,69%	4,02%	1,52%	-3,81%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	12,43%	2,14%	11,57%	4,59%	-10,85%
Número de Acciones (en miles)	27.565	29.965	29.965	29.965	29.965
Utilidad Neta por Acción	0,18	0,03	0,04	0,06	-0,03

Fuente: KUBIEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

e. Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

f. Informe completo de la calificación de riesgos

El informe completo consta en el Anexo N°6.

g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

El presente pronunciamiento se encuentra inmerso dentro de los informes suplementario, que se presentan a continuación de los EEFF Auditados de cada año.

h. Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisor.

Esta declaración juramentada se encuentra en el Anexo N°3.

i. Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes.

Esta declaración juramentada se encuentra en el Anexo N°4.

7. ANEXOS

7.1 Anexo N° 1: Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2017 al 2019.

7.2 Anexo N° 2: Estados financieros internos con corte al 31 de marzo de 2020.

7.3 Anexo N°3: Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora.

7.4 Anexo N°4: Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes.

7.5 Anexo N°5: Certificado del Monto Máximo a Emitir.

7.7. Anexo N°6: Informe de Calificación de Riesgo.

Anexo

Nº 1

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2017 e Informe
de los Auditores Independientes*

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado separado de situación financiera	6
Estado separado de resultado integral	7
Estado separado de cambios en el patrimonio	8
Estado separado de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros separados	11-51

Abreviaturas:

FV	Valor Razonable (Fair Value)
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
IASB	Junta de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
OBD	Obligaciones de Beneficios Definidos
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. al 31 de diciembre del 2017, 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).

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 separados*". Somos independientes de Cubiertas del Ecuador Kubiec 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 Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF; sin embargo, hasta la fecha de emisión de esta opinión, la Compañía se encuentra en proceso de emisión de dichos estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Cuestión clave de auditoría

La cuestión clave de auditoría es aquella que, según nuestro juicio profesional, ha sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual. Esta cuestión ha sido tratada en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esta cuestión.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía provienen de ventas efectuadas a través de distribuidores propios y por contratos relacionados con la construcción de obras; los ingresos se reconocen en la transferencia de los riesgos y beneficios de los inventarios ya sea al momento de su entrega al cliente final o al momento de su instalación. La Compañía ha implementado controles automáticos y manuales relacionados con el proceso de reconocimiento de los ingresos en razón de que existe un alto volumen transaccional.

Debido a lo mencionado precedentemente, a la significatividad de los rubros de ingresos por venta y al riesgo inherente de errores por fallas operativas, consideramos que el reconocimiento de los ingresos es una cuestión clave de auditoría.

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

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

- Adicionalmente, efectuamos un análisis de las devoluciones en ventas y el registro contable en el período apropiado de las respectivas notas de crédito.

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

Otro asunto

Los estados financieros separados de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 27 de marzo del 2017.

Información presentada en adición a los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

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

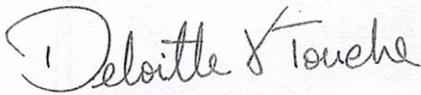
Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

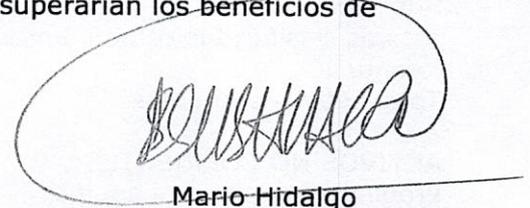
Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de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

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

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



Quito, Marzo 21, 2018
Registro No. 019



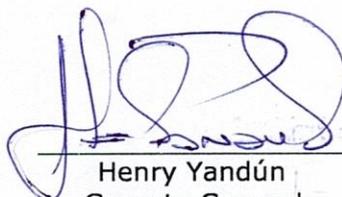
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

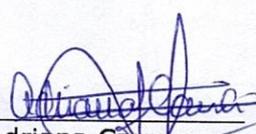
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/17</u> (en U.S. dólares)	<u>31/12/16</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,251,594	752,710
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	25,266,730	24,507,001
Inventarios	6	34,065,242	27,934,942
Activos por impuestos corrientes	11	4,462,510	2,281,089
Otros activos		<u>342,500</u>	<u>334,045</u>
Subtotal		65,388,576	55,809,787
Activos clasificados como mantenidos para la venta		<u>37,384</u>	<u>475,073</u>
Total activos corrientes		<u>65,425,960</u>	<u>56,284,860</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	7	41,247,814	37,653,882
Propiedades de inversión		707,600	792,582
Activos intangibles		305,733	303,976
Inversiones en subsidiarias	8	2,380,415	1,678,445
Otras cuentas por cobrar		<u>13,477</u>	<u>99,508</u>
Total activos no corrientes		<u>44,655,039</u>	<u>40,528,393</u>
TOTAL		<u>110,080,999</u>	<u>96,813,253</u>

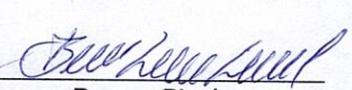
Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	Notas	31/12/17	31/12/16
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	20,495,275	13,033,140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	33,856,926	33,830,353
Pasivos por impuestos corrientes	11	1,241,561	1,103,325
Obligaciones acumuladas	12	<u>1,748,420</u>	<u>1,513,187</u>
Total pasivos corrientes		<u>57,342,182</u>	<u>49,480,005</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	11,382,492	9,713,644
Obligaciones por beneficios definidos	13	2,049,852	1,614,921
Pasivos por impuestos diferidos	11	380,855	327,422
Otros pasivos		<u>7,700</u>	<u>7,250</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13,820,899</u>	<u>11,663,237</u>
Total pasivos		<u>71,163,081</u>	<u>61,143,242</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	15	27,565,127	23,702,063
Reserva legal		1,878,524	1,451,365
Utilidades retenidas		<u>9,474,267</u>	<u>10,516,583</u>
		<u>38,917,918</u>	<u>35,670,011</u>
TOTAL		<u>110,080,999</u>	<u>96,813,253</u>


Adriana Carrera
Gerente Financiera

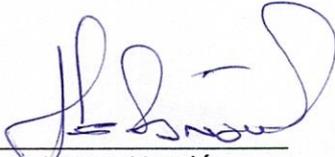

Byron Simba
Contador General

- 6 -

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	<u>Notas</u>	<u>Año terminado</u> <u>31/12/17</u> <u>31/12/16</u> <u>(en U.S dólares)</u>	
VENTAS	16, 20	98,245,185	81,824,149
COSTO DE VENTAS	18, 20	<u>(80,274,941)</u>	<u>(65,672,647)</u>
MARGEN BRUTO		17,970,244	16,151,502
Gastos de administración	18	(5,203,647)	(4,503,335)
Gastos de ventas	18	(4,416,690)	(4,456,148)
Gastos financieros	19	(2,147,180)	(2,363,543)
Ingreso financiero		10,271	86,367
Otros ingresos, neto		<u>86,342</u>	<u>318,218</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,299,340	5,233,061
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		1,406,688	940,754
Diferido		<u>53,433</u>	<u>20,711</u>
Total		<u>1,460,121</u>	<u>961,465</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>4,839,219</u>	<u>4,271,596</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y otro resultado integral del año	13	<u>(91,312)</u>	<u>(258,279)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>4,747,907</u>	<u>4,013,317</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	15	<u>0.20</u>	<u>0.18</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General
Adriana Carrera
Gerente Financiera
Byron Simba
Contador General

- 7 -

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

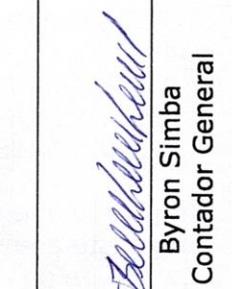
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas... Aplicación por primera vez de NIIF (en U.S. dólares)	Total
				<u>Distribuibles</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	23,702,063	1,073,620	3,723,655	34,393,253
Utilidad del año			4,271,596	4,271,596
Transferencia		377,745	(377,745)	
Pago de dividendos			(2,500,000)	(2,500,000)
Ajuste cambio de tasa			(236,559)	(236,559)
Otro resultado integral del año			(258,279)	(258,279)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	23,702,063	1,451,365	3,723,655	35,670,011
Utilidad del año			4,839,219	4,839,219
Aumento de capital	3,863,064	427,159	(3,863,064)	
Transferencia			(427,159)	
Pago de dividendos			(1,500,000)	(1,500,000)
Otro resultado integral del año			(91,312)	(91,312)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	27,565,127	1,878,524	3,723,655	38,917,918

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General


Adriana Carrera
Gerente Financiera


Byron Simba
Contador General

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

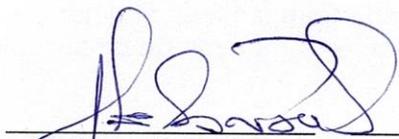
	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS NETOS DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	4,839,219	4,271,596
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVIENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Impuesto a la renta corriente	1,406,688	940,754
Impuesto a la renta diferido	53,433	20,711
Gastos de depreciación	868,005	876,714
Gastos financieros	2,147,180	2,147,180
Provisión cuentas incobrables	175,891	20,725
Reversión provisión por obsolescencia de inventarios	(86,227)	(26,591)
Pérdida en el valor razonable de propiedades de inversión	26,377	78,972
Provisión por jubilación patronal y desahucio	372,052	234,775
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(981,733)	(6,484,656)
Inventario	(6,044,073)	901,275
Activos por impuestos corrientes	(241,651)	1,873,840
Otros activos	(8,455)	24,580
Activos disponibles para la venta	163,027	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	86,031	38,996
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	72,684	10,659,000
Pasivos por impuestos corrientes	92,125	(133,035)
Obligaciones acumuladas	<u>235,683</u>	<u>346,263</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,176,256</u>	<u>15,791,099</u>
Impuesto a la renta pagado	(3,300,345)	(2,470,429)
Gastos financieros pagados	(1,793,567)	(2,329,560)
Pagos por obligaciones definidas	<u>(28,433)</u>	<u>(31,886)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,946,089)</u>	<u>10,959,224</u>
(Continúa...)		
Pasan...	<u>(1,946,089)</u>	<u>10,959,224</u>

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
	(en U.S. dólares)	
Vienen...	<u>(1,946,089)</u>	<u>10,959,224</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(3,935,052)	(2,633,236)
Adquisición de activos intangibles, neto	(1,757)	(24,352)
Incremento en propiedades de inversión	(193,618)	(130,309)
Incremento en inversiones en subsidiarias	<u>(701,970)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,832,397)</u>	<u>(2,787,897)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos	8,777,370	(5,856,038)
Pago de dividendos	<u>(1,500,000)</u>	<u>(2,500,000)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>7,277,370</u>	<u>(8,356,038)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	498,884	(184,711)
SalDOS al comienzo del año	<u>752,710</u>	<u>937,421</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,251,594</u>	<u>752,710</u>

Ver notas a los estados financieros separados

 Henry Yandún Gerente General	 Adriana Carrera Gerente Financiera	 Byron Simba Contador General
--	--	---

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

1. INFORMACIÓN GENERAL

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. "la Compañía" se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador, en el mes de septiembre del año 1995. Se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. La Compañía cuenta con su fábrica matriz en la ciudad de Quito, y nueve establecimientos adicionales de distribución en las siguientes provincias: Guayas (2), Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Azuay, Manabí, Imbabura, El Oro y Tungurahua.

La dirección principal de la Compañía es Avenida Huayanay Ñan OE1-476 y Panamericana Sur.

La Compañía es poseedora del 99% de las acciones de Cubiertas de Colombia SAS, ubicada en Bogotá Colombia que se dedica a la distribución de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2017, la Compañía posee el 99.96% de las acciones de la Compañía Cubiertas de Chile Kubiec SpA, domiciliada en Santiago de Chile, dedicada a la importación y comercialización de productos de acero.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza 373 y 518 empleados respectivamente. Durante el año 2017, la salida de 145 trabajadores corresponde principalmente a personal temporal que realizó proyectos específicos en el año 2016 e inicios del 2017.

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

1.1 Información por segmentos - La Compañía ha determinado que opera en cuatro segmentos reportables, los segmentos Perfiltec, Vigacero, Cubiertas y Otros, (ver Nota 17).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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 el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades

que son medidas al valor razonable, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los 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/o de revelación en los estados financieros separados, 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 o al valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

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

- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios de producto en proceso y producto terminado, están valorados al costo estándar, los cuales se aproximan al costo real. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.
- 2.6 Gastos pagados por anticipado** - Corresponden principalmente a seguros, arriendos y otros servicios pagados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

2.8 Propiedades, planta y equipo

2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo 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.

2.8.3 Método de depreciación y vidas útiles - La propiedad, planta, equipo, excepto terrenos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo ya sea linealmente o por unidades de producción el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 a 45
Maquinaria (1)	3 a 18
Muebles y enseres	3 a 12
Equipo de oficina	3 a 12
Equipo de computación	3 a 10
Equipo de seguridad	3 a 7
Vehículos	8 a 10

(1) Los elementos de maquinaria que se encuentran directamente relacionados a centros de producción se deprecian en base al método de unidades de producción. La Compañía utiliza como unidades de producción las horas reales de producción que cada máquina reporta multiplicadas por un factor de consumo esperado determinado en función de la proyección de horas esperadas sobre de la capacidad práctica de cada máquina.

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

2.9 Propiedad de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable.

Las propiedades de inversión son valuadas anualmente y son incluidas en el estado de posición financiera a su precio de mercado abierto, determinado por un profesional externo, con suficiente experiencia respecto a la localización y la naturaleza de la propiedad de inversión, cuyo estudio se soporta en evidencia del mercado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en el que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

Los ingresos por rentas y gastos de operaciones relativos a la propiedad, son reportados como ingresos y otros gastos, respectivamente.

Cuando el uso de una propiedad cambia de modo que se reclasifica a propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para la contabilización posterior.

2.10 Activos intangibles - Son registrados al costo menos la amortización acumulada. La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

2.10.1 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de los activos intangibles de la Compañía es igual a cero y se amortizan hasta 10 años.

2.10.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

2.11 Costos por préstamos - Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados que necesariamente requieren un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

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

Las pérdidas y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

2.13 Inversiones en subsidiarias - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

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

2.14.1 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 impositivos 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 período.

2.14.2 Impuesto diferido - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivos. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.14.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo

caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se consideran que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

2.16 Beneficios a empleados

2.16.1 Beneficios corto plazo - Beneficios de corto plazo establecidos en la Ley incluyen: las vacaciones anuales, décimo tercer sueldo o bono navideño, décimo cuarto sueldo o bono escolar y el fondo de reserva. Se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos. Adicionalmente la Legislación ecuatoriana establece una participación del 15% para los trabajadores en las utilidades líquidas de la Empresa, calculadas antes del impuesto sobre la renta. Este beneficio se paga en abril del año siguiente.

2.16.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado monto de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una

indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios presentes y pasados 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 utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

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

2.17 Arrendamientos

2.17.1 La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce en resultados empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.17.2 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.18 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros separados las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

2.19 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía

pueda otorgar.

2.19.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.19.2 Prestación de servicios - Se reconocen por referencia al estado de terminación del servicio.

2.19.3 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la nota 2.17.1

2.20 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 período que se conocen.

2.21 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.

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

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial.

2.23 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: inversiones mantenidas hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.23.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos,

- 19 -

costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva.

2.23.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.23.3 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.23.4 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero está deteriorado cuando existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, la evidencia objetiva de que este activo podría estar deteriorado podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio, así

como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

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

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

2.24 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

2.24.1 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.24.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones de la Compañía. 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 período.

2.25 Utilidad básica por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.26 Eventos posteriores - Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

2.27 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 la siguiente modificación a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que es mandatoriamente efectiva a partir del 1 de enero del 2017 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 7 - Iniciativa de Revelación

La Compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que son en efectivo como aquellos que no son en efectivo.

Los pasivos de la Compañía provenientes de actividades de financiación consisten en préstamos (Nota 9). Una conciliación entre los saldos de apertura y el cierre de estos saldos se proporciona en la Nota 9. De acuerdo con las disposiciones del período de transición de estas modificaciones, la Compañía no ha revelado información comparativa para el período anterior. Además de la revelación adicional en la Nota 9, la aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

2.28 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIC 40	Transferencia de propiedades de inversión	Enero 1, 2018
Modificaciones a las CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Enero 1, 2018
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017	Enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Enero 1, 2019

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIIF 9, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar en otro resultado integral, los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en acciones o participaciones de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios de acuerdo con NIIF 3), y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

- Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.
- La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, la administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 9 en sus estados financieros separados, razón por lo cual, no se puede determinar los efectos de la aplicación de la referida norma en los estados financieros separados y sus revelaciones.

NIIF 15 - Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

La NIIF 15 establece un solo modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso en la medida que represente la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de esos bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución o desempeño en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución del contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación de ejecución.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al

cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

En abril 2016, el IASB emitió "Clarificaciones a la NIIF 15" en relación a la identificación de obligaciones de ejecución, consideraciones de principal versus agente, así como una guía de aplicación para licencias.

La principal fuente de ingresos de la Compañía, corresponde a la venta de productos de acero. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, la administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 15 en sus estados financieros separados, razón por la cual, no se puede determinar los efectos de la aplicación de la referida norma en los estados financieros separados y sus revelaciones.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendador y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser reconocido por el arrendador para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha. Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos, así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación, mientras que de acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes la administración, de la Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros separados, razón por lo cual, no se puede determinar los efectos de la aplicación de la referida norma en los estados financieros separados y sus revelaciones.

Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión

Las enmiendas aclaran que una transferencia a, o desde, propiedades de inversión requiere una evaluación de si una propiedad cumple o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión, apoyada por la evidencia observable que se ha producido un cambio de uso. Las enmiendas aclaran además que situaciones distintas de las que se enumeran en la NIC 40 pueden evidenciar un cambio en uso, y que es posible un cambio en el uso de propiedades bajo construcción (es decir, un cambio en el uso no se limita a las propiedades terminadas).

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero del 2018, con aplicación anticipada permitida. Las entidades pueden aplicar las modificaciones, ya sea de forma retrospectiva o prospectiva. Se aplican disposiciones específicas de transición.

La Administración de la Compañía anticipa que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en sus estados financieros separados en períodos futuros en el caso de haber un cambio en el uso de cualquiera de sus propiedades.

Modificaciones a la CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y Consideración Anticipada

CINIIF 22 describe la forma para determinar la 'fecha de la transacción' con el fin de establecer el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la consideración de esa partida ha sido pagada o recibida por adelantado en una moneda extranjera que resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o ingresos diferidos).

La interpretación establece que la fecha de la transacción es la fecha en la que la entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario originado por el pago o la recepción anticipada de la consideración. Si hay varios pagos o cobros por anticipado, la interpretación requiere que la entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recepción anticipado de la consideración.

La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Las entidades pueden aplicar la Interpretación ya sea retrospectivamente o prospectivamente. Disposiciones específicas de transición se aplican a la aplicación prospectiva.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de las modificaciones en el futuro no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23, que aún no son obligatoriamente efectivas para la Compañía y que se detallan a continuación:

- NIIF 3 Combinación de Negocios - clarifica que una entidad debe efectuar una remediación de sus intereses previamente mantenidos en una operación conjunta cuando obtiene el control del negocio.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos - clarifica que una entidad no debe efectuar la remediación de sus intereses mantenidos previamente en una operación conjunta cuando obtiene control conjunto del negocio.
- NIC 12 Impuesto a las Ganancias - clarifica que una entidad registra de la misma forma todas las consecuencias impositivas que resulten de pagos de dividendos.
- NIC 23 Costos de Financiamiento - clarifica que una entidad debe considerar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo, cuando el activo está listo para el uso pretendido o su venta.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros separados 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 separados. 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, 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 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 Estimación del valor neto de realización - Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores netos de realización, la Administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación. El negocio está sujeto a cambios en el mercado del acero, de los productos fabricados, y en la estrategia comercial de la Compañía, que ocasionen que los precios de venta puedan cambiar. Adicionalmente las estimaciones de los gastos de venta variables se efectúan

considerando estimados basados en información histórica de la relación de los gastos variables de venta en relación a las ventas.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo y activos intangibles - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en las Notas 2.8.3 y 2.10.1.

3.4 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 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 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 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 del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.5 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.

3.6 Valuación de los instrumentos financieros - La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado (Ver Nota 14.4).

4. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Efectivo	1,255	1,255
Bancos	<u>1,250,339</u>	<u>751,455</u>
Total	<u>1,251,594</u>	<u>752,710</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	22,323,077	21,168,250
Cientes del exterior	88,213	49,418
Compañías relacionadas (Nota 20)	874,018	1,173,776
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,257,243)</u>	<u>(1,252,186)</u>
Subtotal	22,028,065	21,139,258
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	2,015,972	741,887
Otras	<u>1,222,693</u>	<u>2,625,856</u>
Total	<u>25,266,730</u>	<u>24,507,001</u>

Las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y tienen un plazo entre 30 y 90 días y corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en el Ecuador y el exterior.

Para las cuentas por cobrar comerciales que presentan una antigüedad mayor a 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencia en incumplimiento de la contraparte.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
60 - 90 días	2,656,816	2,151,265
90 - 180 días	1,395,831	2,503,809
Más de 180 días	<u>5,947,155</u>	<u>2,589,476</u>
Total	<u>9,999,802</u>	<u>7,244,550</u>

Cambios en la provisión para cuentas incobrables:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
SalDOS al comienzo del año	1,252,186	1,231,461
Provisión del año	175,891	20,725
Castigos	<u>(170,834)</u>	<u> </u>
SalDOS al fin del año	<u>1,257,243</u>	<u>1,252,186</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Productos terminados	8,043,053	8,788,184
Producción en proceso	11,941	70,951
Materias primas	14,620,655	6,549,611
Importaciones en tránsito	10,845,922	11,613,012
Repuestos, suministros y otros	797,750	1,253,490
Provisión para obsolescencia	<u>(254,079)</u>	<u>(340,306)</u>
Total	<u>34,065,242</u>	<u>29,934,942</u>

Cambios en la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	340,306	366,897
Reverso del año, neto	<u>(86,227)</u>	<u>(26,591)</u>
Saldos al fin del año	<u>254,079</u>	<u>340,306</u>

Durante los años 2017 y 2016, los costos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$65.9 millones y US\$53.5 millones respectivamente

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo	47,325,402	42,875,557
Depreciación acumulada	<u>(6,077,588)</u>	<u>(5,221,675)</u>
Total	<u>41,247,814</u>	<u>37,653,882</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	6,565,709	6,203,834
Edificios	12,948,463	11,646,395
Maquinaria y equipo	18,885,611	17,525,120
Muebles y enseres	89,935	74,682
Equipos de computación	281,902	75,224
Vehículos	142,062	157,902
Equipos de seguridad	21,117	33,174
Proyectos en curso	<u>2,313,015</u>	<u>1,937,551</u>
Total	<u>41,247,814</u>	<u>37,653,882</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los proyectos en curso incluyen:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Adecuación de máquinas (1)	875,446	811,959
Instalaciones planta industrial y sucursales (2)	1,164,071	944,940
Otros	<u>273,498</u>	<u>180,652</u>
	<u>2,313,015</u>	<u>1,937,551</u>

- (1)** Constituye el costo de maquinaria y otros cargos necesarios para la puesta en operación de dicha maquinaria.
- (2)** Corresponde principalmente a cargos realizados para la construcción de la planta de Petrillo en el cantón Nobol, sucursal de Ambato y Portoviejo.

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

ESPACIO EN BLANCO

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipo de Computación	Vehículos	Equipos de Seguridad	Proyectos en curso	Total
Costo:									
Saldos al 31 de diciembre de 2015	6,641,626	10,725,022	19,956,320	224,234	279,187	245,028	128,527	2,544,195	40,744,139
Adquisiciones		123,756	427,202	4,399	6,428	38,199		2,343,599	2,943,583
Ventas/Bajas						(57,317)			(57,317)
Transferencias	(437,792)	1,428,895	1,204,292					(2,950,243)	(754,848)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6,203,834	12,277,673	21,587,814	228,632	285,615	225,910	128,527	1,937,551	42,875,557
Adquisiciones			243,733	31,265	21,912	24,213		3,641,532	3,962,655
Ventas/Bajas			(5,300)			(34,395)			(39,695)
Transferencias	87,213	1,537,639	1,688,128		205,311			(3,518,291)	
Transferencia de activos disponibles para la venta	274,662								274,662
Transferencia de propiedades de inversión								252,223	252,223
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6,565,709	13,815,312	23,514,375	259,898	512,838	215,728	128,527	2,313,015	47,325,402
Depreciación acumulada:									
Saldos al 31 de diciembre de 2015		(435,721)	(3,455,755)	(138,229)	(190,996)	(73,353)	(77,652)		(4,371,706)
Gasto por depreciación		(195,557)	(606,939)	(15,722)	(19,395)	(21,400)	(17,701)		(876,714)
Ventas/Bajas						26,745			26,745
Saldos al 31 de diciembre de 2016		(631,278)	(4,062,694)	(153,951)	(210,391)	(68,009)	(95,353)		(5,221,675)
Gasto por depreciación		(235,571)	(567,814)	(16,012)	(20,545)	(16,006)	(12,057)		(868,005)
Ventas/Bajas			1,744			10,348			12,092
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	(866,849)	(4,628,764)	(169,963)	(230,936)	(73,666)	(107,410)		(6,077,588)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2016	6,203,834	11,646,395	17,525,120	74,682	75,224	157,902	33,174	1,937,551	37,653,882
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	6,565,709	12,948,463	18,885,611	89,935	281,902	142,062	21,117	2,313,015	41,247,814

7.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los terrenos, edificaciones y maquinarias han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 9). Los terrenos, edificaciones y maquinarias respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas y prendas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Nombre de la asociada	Proporción de participación accionaria y poder de voto ... Diciembre 31,...		Saldo contable ... Diciembre 31,...	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Cubiertas de Colombia Kubiec SAS (1)	98.60%	82.00%	249,783	9,613
Cubiertas de Chile Kubiec Spa (2)	99.99%	99.996%	<u>2,130,632</u>	<u>1,668,832</u>
Total			<u>2,380,415</u>	<u>1,678,445</u>

(1) Cubiertas de Colombia Kubiec SAS, se encuentra localizada en Bogotá y tiene como actividad principal la venta de productos de aceros y sus derivados.

(2) Cubiertas de Chile Kubiec SpA se encuentra localizada en Santiago de Chile y tiene como actividad principal la venta de productos de acero y sus derivados.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, la Compañía presenta estados financieros separados

9. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	22,137,004	16,063,698
Papel comercial (2)	<u>9,740,763</u>	<u>6,683,086</u>
Total	<u>31,877,767</u>	<u>22,746,784</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	20,495,275	13,033,140
No corriente	<u>11,382,492</u>	<u>9,713,644</u>
Total	<u>31,877,767</u>	<u>22,746,784</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a préstamos con bancos locales y del exterior, los cuales tienen vencimientos hasta el año 2022, los referidos préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual promedio de 8.24% (8.45% para el año 2016).

Los préstamos bancarios que mantiene la Compañía se encuentran garantizados con prendas e hipotecas. Un detalle es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Año terminado</u>	
		<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Banco Pichincha C.A.	Hipoteca inmueble Prenda comercial inventario	7,273,591	7,273,591 5,209,197
Banco Internacional S.A.	Hipoteca inmueble Prenda industrial maquinaria	2,711,682	2,653,144
Banco Pacífico	Prenda industrial maquinaria	4,128,100	4,196,705
Banco Produbanco S.A.	Prenda industrial maquinaria	6,734,642	6,734,642
Banco de Guayaquil	Hipoteca inmueble Prenda industrial maquinaria	2,493,102 608,526	2,506,842 453,100
Banco General Rumiñahui S.A.	Prenda industrial maquinaria	1,444,300	1,478,510
Corporación Financiera Nacional	Prenda comercial inventario	835,601	571,161
		<u>4,203,840</u>	<u>4,203,840</u>
Total		<u>30,433,384</u>	<u>35,280,732</u>

- (2) Constituye una emisión de papel comercial realizada en el año 2016 y que está garantizada con garantía general de la Compañía con un plazo de hasta 720 días. Los valores emitidos de papel comercial se negociaron con descuento de hasta el 2.76% para el año 2017 (hasta el 3.63% para el año 2016), los pagos de capital de las referidas obligaciones se harán al vencimiento. El 100% del valor autorizado de la emisión se colocó en el año 2017. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron para sustitución de pasivos de corto plazo e incremento de capital de trabajo. Esta emisión incluye el requerimiento de los covenants descritos en la Nota 14.1.5.

ESPACIO EN BLANCO

Los vencimientos futuros de los préstamos de la Compañía son como sigue:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
2018		4,198,100
2019	3,194,778	2,667,100
2020	3,115,682	800,238
2021	3,235,921	687,636
2022	1,836,111	507,571
2023		543,286
2024		<u>309,713</u>
Total	<u>11,382,492</u>	<u>9,713,644</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

	Enero 1, <u>2017</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos</u>	Variación de intereses por <u>pagar</u>	Diciembre 31, <u>2017</u>
Préstamos bancarios	16,063,698	36,596,614	(30,386,209)	(137,099)	22,137,004
Papel comercial	<u>6,683,086</u>	<u>6,866,965</u>	<u>(4,300,000)</u>	<u>490,712</u>	<u>9,740,763</u>
Total	<u>22,746,784</u>	<u>43,463,579</u>	<u>(34,686,209)</u>	<u>353,613</u>	<u>31,877,767</u>

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	1,961,444	2,856,683
Proveedores del exterior	21,110,941	15,514,317
Compañías relacionadas (Nota 20)	<u>1,963,240</u>	<u>2,052,058</u>
Subtotal	25,035,625	20,423,058
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo de clientes	8,162,946	12,306,468
Provisiones	606,776	793,861
Otras	<u>51,579</u>	<u>306,966</u>
Total	<u>33,856,926</u>	<u>33,830,353</u>

ESPACIO EN BLANCO

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta y Total (1)	<u>4,462,510</u>	<u>2,281,089</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	123,030	276,784
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	79,354	75,125
Provisión de Impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>1,039,177</u>	<u>751,416</u>
Total	<u>1,241,561</u>	<u>1,103,325</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el Crédito tributario de impuesto a la renta está compuesto por:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Impuesto a la salida de divisas - ISD	1,672,711	757,316
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	<u>1,750,622</u>	<u>772,357</u>
Subtotal	3,423,333	1,529,673
Provisión impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>1,039,177</u>	<u>751,416</u>
Total	<u>4,462,510</u>	<u>2,281,089</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	6,299,340	5,233,061
Gastos no deducibles	1,510,061	1,279,187
Ingresos exentos	(168,270)	(208,572)
Deducciones adicionales	<u>(217,738)</u>	<u>(321,179)</u>
Utilidad gravable	7,423,393	5,982,497
Impuesto a la renta causado 22%	1,005,851	386,251
Impuesto a la renta causado 25%	112,837	90,934
Impuesto a la renta causado 12%	<u>288,000</u>	<u>463,569</u>
Total (1)	<u>1,406,688</u>	<u>940,754</u>
Anticipo calculado (2)	<u>833,422</u>	<u>785,509</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	1,406,688	940,754
Diferido	<u>53,433</u>	<u>20,711</u>
Total	<u>1,460,121</u>	<u>961,465</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>23.18%</u>	<u>18.37%</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% 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 del 50%, la tarifa aplicable para la Compañía será del 25%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización (la tarifa de impuesto a la renta fue del 22% y 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización).
- (2) 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. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 al 2017.

Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	(1,529,673)	(1,177,929)
Provisión del año	1,406,688	940,754
Pagos efectuados	(3,300,348)	(2,470,427)
Devolución pago en exceso	<u> </u>	<u>1,177,929</u>
Saldos netos al fin del año	<u>(3,423,333)</u>	<u>(1,529,673)</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente

11.3 Saldos del impuesto diferido:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos al fin del año
Año 2017			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por valor neto de realización	74,867	(52,645)	22,222
Revalorización de propiedades, planta y equipo	<u>(402,289)</u>	<u>(788)</u>	<u>(403,077)</u>
Total	<u>(327,422)</u>	<u>(53,433)</u>	<u>(380,855)</u>
Año 2016			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por valor neto de realización	80,717	(5,850)	74,867
Revalorización de propiedades, planta y equipo	<u>(387,428)</u>	<u>(14,861)</u>	<u>(402,289)</u>
Total	<u>(306,711)</u>	<u>(20,711)</u>	<u>(327,422)</u>

11.4 Aspectos tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucio y jubilación patronal, que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).
- Se incrementa la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25%, y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o

regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será la correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es un titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico

- Se establece el concepto de reinversión de utilidades (10% porcentuales menos en la tarifa de impuesto a la renta) solo para sociedades exportadores habituales, de turismo receptivo y sociedades dedicadas a producción de bienes, que posean 50% o más de componente nacional.
- Para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, decimotercera y decimocuarta remuneraciones, aportes patronales y los valores de gastos incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producción.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto.
- No será deducible del impuesto a la renta y no será crédito tributario, el IVA en compras realizadas en efectivo superiores a US\$1,000 (anteriormente US\$5,000).
- La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, que se envía anualmente a la Superintendencia de Compañías debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

11.5 Precios de transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante los años 2017 y 2016, no superaron el importe mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Participación a trabajadores	1,160,114	949,707
Beneficios sociales	<u>588,306</u>	<u>563,480</u>
Total	<u>1,748,420</u>	<u>1,513,187</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 liquidadas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	949,707	832,143
Provisión del año	1,139,741	949,707
Pagos efectuados	<u>(929,334)</u>	<u>(832,143)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,160,114</u>	<u>949,707</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Jubilación patronal	1,578,744	1,226,598
Bonificación por desahucio	<u>471,108</u>	<u>388,323</u>
Total	<u>2,049,852</u>	<u>1,614,921</u>

13.1 Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco 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.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	1,226,598	812,192
Costo por servicio	237,959	145,246
Costo por intereses	50,781	35,412
Pérdidas actuariales	119,034	270,639
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(55,628)</u>	<u>(36,891)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,578,744</u>	<u>1,226,598</u>

13.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Saldos al comienzo del año	388,323	341,561
Costo por servicios	67,235	76,116
Costo por intereses	16,077	14,892
Pérdidas (ganancias) actuariales	27,906	(12,360)
Beneficios pagados	<u>(28,433)</u>	<u>(31,886)</u>
Saldos al fin del año	<u>471,108</u>	<u>388,323</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Análisis de sensibilidad - Jubilación Patronal		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	86,297	74,045
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(80,397)	(81,883)
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	87,185	82,598
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(81,935)	(75,321)
Análisis de sensibilidad - Desahucio		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	17,464	31,139
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(16,207)	(34,435)
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	18,074	34,736
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(16,945)	(31,676)

- 41 -

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
	(en porcentaje)	
Tasas de descuento	4.02	4.14
Tasas esperada del incremento salarial	2.50	3.00

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo por servicios	305,194	221,362
Costos por intereses	66,858	50,304
Reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(36,891)</u>
Subtotal reconocido en resultados	<u>372,052</u>	234,775
Pérdidas actuariales y subtotal reconocido en otro resultado integral	<u>91,312</u>	<u>258,279</u>
Total	<u>463,364</u>	<u>493,054</u>

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Durante el presente año no han existido cambios con relación al año anterior en relación a los objetivos y políticas de administración de los riesgos mencionados.

14.1.1 Riesgo de Crédito - El riesgo crediticio es el riesgo de que la contraparte no cumpla con la obligación. Los instrumentos financieros que someten

parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar a los clientes.

El valor en libros de los activos financieros que se muestra en la nota 5, es el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de cada año.

La Compañía realiza evaluaciones continuas del crédito de sus clientes y ha adoptado una política de crédito que define las condiciones de crédito y que se basa en el análisis de los clientes y en niveles de aprobación.

Existen casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes. Las concentraciones de riesgo de crédito son limitadas debido al número de clientes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, ningún saldo de un cliente no relacionado representó más del 20% del total de cuentas por cobrar.

14.1.2 Riesgo de liquidez - Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez, principalmente como resultado de sus pasivos bancarios, acreedores comerciales y otros. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Compañía evalúa periódicamente su posición de efectivo y observa que sus flujos de efectivo de actividades operativas sean suficientes para cubrir la totalidad de sus necesidades. La Compañía gestiona estas necesidades de liquidez mediante el control programado de los pasivos con proveedores, así como las provisiones de las entradas de caja.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía debe completar su ciclo operativo de venta para recuperar recursos que conjuntamente con los activos financieros disponibles a la fecha, cubran sus vencimientos de instrumentos financieros de pasivo a corto plazo. Cabe destacar que el período promedio de cobro esperado es de 45 días y el período de pago promedio incluyendo obligaciones con bancos se acerca a 120 días.

14.1.3 Riesgo de mercado - Incluye el riesgo de exposición al tipo de cambio, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

El riesgo específico tiene que ver con la tasa de interés en sus pasivos bancarios, y en los activos, en los certificados de inversión con tasa variable, suponiendo que la tasa de interés del resto de instrumentos financieros, se mantuvieron constantes. Si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos, y viceversa si las tasas bajan.

14.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que

maximizan el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

Capital de trabajo	US\$8.1 millones
Índice de liquidez	1.14 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.82 veces
Deuda financiera / activos totales	28.9%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

14.1.5 Riesgo de incumplimiento de indicadores financieros y /o resguardos (covenants)

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

- Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables:
 - Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el indicador promedio de liquidez es 1.14 veces.
 - Los activos reales sobre los pasivos exigibles, deberán permanecer de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.55 y 1.58 veces, respectivamente.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Durante el año 2017 y 2016, no existieron obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Art. 2 de la Sección I del Capital IV del Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores o la normativa que fuera aplicable.

ESPACIO EN BLANCO

14.2 Categorías de instrumentos financieros

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,251,594	752,710
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de anticipos de proveedores (Nota 5)	<u>23,250,758</u>	<u>23,765,114</u>
Total	<u>24,502,352</u>	<u>24,517,824</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos (Nota 9)	31,877,767	22,746,784
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, neto de anticipos de clientes (Nota 10)	<u>25,693,980</u>	<u>21,523,885</u>
Total	<u>57,571,747</u>	<u>44,270,669</u>

14.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de 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:

	Diciembre 31, 2017		Diciembre 31, 2016	
	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Papel comercial	<u>9,740,763</u>	<u>9,471,918</u>	<u>6,683,086</u>	<u>6,440,490</u>

14.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

Mercado no activo: técnica de valuación - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el

análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

14.5 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera

- Los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

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

Papel comercial - Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los valores razonables de las obligaciones emitidas fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Dichos precios fueron los siguientes:

	<u>31/12/17</u> (%)	<u>31/12/16</u> (%)
Papel comercial	<u>97.24</u>	<u>96.37</u>

15. PATRIMONIO

15.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 27,565,127 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

15.2 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.

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

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidades retenidas distribuibles	5,750,612	6,792,928
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,723,655</u>	<u>3,723,655</u>
Total	<u>9,474,267</u>	<u>10,516,583</u>

El saldo de la siguiente cuenta surge de la aplicación por primera vez de las NIIF, la cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizada de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

15.4 Dividendos - Durante el año 2017, la Compañía canceló dividendos por un total de US\$1,500,000 equivalente a US\$0.06 por acción (US\$2,500,000 en el año 2016 equivalente a US\$0.11 por acción) a los accionistas.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Utilidad del año	<u>4,839,219</u>	<u>4,271,596</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>23,702,063</u>	<u>23,702,063</u>
Utilidad básica por acción	<u>0,20</u>	<u>0,18</u>

16. VENTAS

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Ventas locales	96,521,572	80,783,204
Exportaciones	1,631,628	963,030
Arriendos y otros	<u>91,985</u>	<u>77,915</u>
Total	<u>98,245,185</u>	<u>81,824,149</u>

17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

17.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los

segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas a consumidores finales a través de distribuidores propios y proyectos de construcción. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son perfiléc, vigacero, cubiertas y otros.

17.2 Ingresos y resultados por segmentos

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

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	31/12/17	31/12/16	31/12/17	31/12/16
Perfilec	39,573,755	28,431,197	5,830,816	1,925,840
Vigacero	29,822,926	29,795,514	6,982,915	7,354,299
Cubiertas	27,610,212	22,193,101	6,476,813	7,459,522
Otros	<u>1,238,292</u>	<u>1,404,337</u>	<u>1,132,588</u>	<u>1,057,404</u>
Subtotal	<u>98,245,185</u>	<u>81,824,149</u>	20,423,132	17,797,065
Otros costos			(2,452,888)	(1,645,563)
Gastos de administración			(5,203,647)	(4,503,335)
Gasto de ventas			(4,416,690)	(4,456,148)
Gastos financieros			(2,147,180)	(2,363,543)
Ingreso financiero			10,271	86,367
Otros ingresos, neto			<u>86,342</u>	<u>318,218</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>6,299,340</u>	<u>5,233,061</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2017 y 2016.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de otros costos, gastos administrativos, gastos de venta, gastos e ingresos financieros, otros ingresos neto y gasto de impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada a la Administración encargada de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

ESPACIO EN BLANCO

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo de ventas	80,274,941	65,672,647
Gastos de administración	5,203,647	4,503,335
Gastos de ventas	<u>4,416,690</u>	<u>4,456,148</u>
Total	<u>89,895,278</u>	<u>74,632,130</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Costo de venta de productos vendidos	65,931,752	53,474,746
Costos por servicios de instalación y otros	8,870,379	7,285,182
Gastos por beneficios a los empleados	7,747,140	6,955,623
Transporte	2,978,062	2,840,455
Gasto por depreciaciones	868,005	876,714
Mantenimiento	809,362	754,602
Servicios externos y honorarios	654,047	739,965
Impuestos	526,279	451,871
Arriendos	470,313	402,226
Seguros	319,865	390,030
Gastos de publicidad	298,590	216,318
Provisión cuentas incobrables	261,923	66,197
Gasto por amortizaciones	112,393	103,402
Comisiones en ventas	<u>47,168</u>	<u>74,799</u>
Total	<u>89,895,278</u>	<u>74,632,130</u>

Gastos por beneficios a empleados

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Sueldos y salarios	4,589,692	4,298,468
Beneficios sociales	1,645,655	1,531,673
Participación a trabajadores	1,139,741	949,707
Beneficios definidos	<u>372,052</u>	<u>234,775</u>
Total	<u>7,747,140</u>	<u>6,955,623</u>

19. GASTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Intereses a entidades bancarias	1,329,203	1,927,537
Intereses por obligaciones emitidas	564,587	132,250
Otros (1)	<u>253,390</u>	<u>303,756</u>
Total	<u>2,147,180</u>	<u>2,363,543</u>

(1) Corresponde principalmente a gastos por servicios bancarios y contribución Solca.

20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Transacciones comerciales

	Año terminado	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
<u>Ventas de inventarios y servicios:</u>		
Conduit del Ecuador S.A.	3,653,695	2,249,552
Acería del Ecuador Adelca S.A.	1,051,591	1,366,244
Metalquality Ecuador S.A.	629,120	290,722
Cubiertas de Chile Kubiec SpA	198,828	438,919
Cubiertas de Colombia	36,910	
Forjahierro S.A.	12,971	11,186
Henry Yandún	<u>1,602</u>	<u> </u>
Total	<u>5,584,717</u>	<u>4,356,623</u>
<u>Compras de inventarios y servicios:</u>		
Conduit del Ecuador S.A.	15,625,267	9,616,237
Metalquality Ecuador S.A.	698,795	398,683
Acería del Ecuador Adelca S.A.	164,566	112,638
Cubiertas de Colombia	23,748	45,316
Henry Yandún		2,864
Francisco Yandún	<u> </u>	<u>1,025</u>
Total	<u>11,159,957</u>	<u>10,179,755</u>

20.2 Saldos con partes relacionadas

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Conduit del Ecuador S.A.	610,846	445,511	1,913,643	1,827,543
Acería del Ecuador Adelca S.A.	223,942	313,854	41,780	174,156
Metalquality Ecuador S.A.	16,241	68,094	7,817	50,359
Cubiertas de Colombia	13,622	19,750		
Forjahierro S.A.	8,806	4,264		
Cubiertas de Chile Kubiec S.A.	<u>561</u>	<u>322,303</u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>874,018</u>	<u>1,173,776</u>	<u>1,963,240</u>	<u>2,052,058</u>

20.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/16</u>
Sueldos	1,063,977	1,018,607
Beneficios definidos	<u>115,322</u>	<u>84,068</u>
Total	<u>1,179,299</u>	<u>1,102,675</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 21 del 2018) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 21 del 2018 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.

*Información Financiera Suplementaria por
el Año Terminado el 31 de Diciembre del
2017 e Informe de los Auditores
Independientes*

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

**CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
REQUERIDA POR EL TÍTULO II, SUBTÍTULO IV, CAPÍTULO IV, SECCIÓN IV,
ARTÍCULO 13 DE LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DEL CONSEJO
NACIONAL DE VALORES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

Anexo

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria	
Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública Emisión de obligaciones (papel comercial) (US\$10 millones)	1
Valor nominal de las obligaciones (papel comercial) que comprenden cada clase, Pagos y provisión de interés (descuentos)	2
Aplicación de los recursos captados por la emisión de obligaciones (papel comercial)	3
Razonabilidad y existencia de garantías que respaldan la emisión de obligaciones (papel comercial)	4
Presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de cuentas por cobrar a empresas vinculadas	5

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha marzo 21 del 2018. También, hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los Anexos 1 al 5 adjuntos de la Compañía, al 31 de diciembre del 2017.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de la Compañía incluida en los Anexos 1 al 5 adjuntos al 31 de diciembre del 2017, está preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad 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.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las referidas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria". Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de la Información Financiera Suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis - Base de presentación y restricción de distribución

La Información Financiera Suplementaria adjunta es preparada por la Compañía, en cumplimiento de 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. Este informe se emite únicamente para información y uso de los Accionistas y Administración de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., y para su presentación al Consejo Nacional de Valores en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; por lo tanto, no podrá utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes. Nuestra opinión no se modifica por este asunto.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

© [2018] [Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda].

Responsabilidad de la administración por la Información Financiera Suplementaria

La Administración es responsable por la preparación de la Información Financiera Suplementaria de acuerdo a lo establecido en las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de la Información Financiera Suplementaria libre de errores materiales, debido a fraude o error.

La Administración de la Compañía es responsable de la supervisión del proceso de reporte de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la Información Financiera Suplementaria

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de si la Información Financiera Suplementaria está libre 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) detectará siempre un error material cuando éste 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 la Información Financiera Suplementaria.

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 la Información Financiera Suplementaria, 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.

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

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

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 21, 2018
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL) (US\$10 MILLONES) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Emisión de obligaciones (papel comercial) aprobada según Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.2310

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. realizó una emisión de obligaciones (papel comercial) por US\$10 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.2310 del 16 de septiembre del 2016. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Valores el 20 de septiembre del 2016. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones (papel comercial):

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.1	Fecha del acta de Junta General de accionistas que resolvió la emisión	La emisión de obligaciones fue resuelta por Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Quito, el 15 de agosto del 2016.	Cumplida	Ninguno
4.2	Monto y plazo de la emisión.	El monto de la emisión es de hasta US\$10 millones con un plazo de hasta 720 días.	Cumplida	Ninguno
4.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
4.4	Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase	Las obligaciones serán emitidas bajo la denominación de Clases "A" hasta "F" que representa valores de hasta 720 días. (Ver anexo 2) Las obligaciones serán desmaterializadas y podrán emitir desde un valor nominal de US\$1 mil.	Cumplida	Ninguno
4.5	Indicación de ser desmaterializada o no.	Las obligaciones (papel comercial) a emitirse serán desmaterializadas.	Cumplida	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL) (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.6	Obligaciones con indicación respectiva de ser a la orden o al portador.	Las obligaciones (papel comercial) a emitirse serán desmaterializadas.	Cumplida	Ninguno
4.7	Tasa de interés y forma de reajuste	Las obligaciones (papel comercial) a emitirse serán cupón cero, es decir, los valores a emitirse serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna por concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia no existiría ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses.	Cumplida	Ver Anexo 2
4.8	Sistema de amortización para el pago de capital e intereses	Ver punto 4.7	Cumplida	Ver Anexo 2
4.9	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La emisión no contempla rescates anticipados, por lo tanto, no establece ningún procedimiento para el efecto ni sistemas de sorteos	No aplica	Ninguno
4.10	Destino del uso de recursos provenientes de la colocación de la emisión de las obligaciones (papel comercial)	El objeto de la emisión es la obtención de recursos económicos, por medio de la colocación de obligaciones a corto plazo o papel comercial, para destinarlos en un aproximado del 70% del monto colocado para sustitución de pasivos bancarios de corto plazo, y en un aproximado del 30% del monto colocado para capital de trabajo para tales como incremento y reposición de inventario y pago	Cumplida	Ver Anexo 3

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL) (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.11	Representante de las obligaciones	de obligaciones con terceros no relacionados	Cumplida	Ninguno
4.12	Declaración juramentada del representante de las obligaciones	La declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores, se encuentra debidamente firmada.	Cumplida	Ninguno
4.13	Casa de Valores asesora y estructuradora	Las obligaciones emitidas (papel comercial) serán colocadas a través del mercado bursátil y/o extrabursátil. Actúa como asesor de la emisión Analytica Securities C.A. Casa de Valores	Cumplida	Ninguno
4.14	Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting	La colocación de las obligaciones (papel comercial) se realizará a través del mercado bursátil. No existe contrato de underwriting	No aplica	Ninguno
4.15	Indicación del agente pagador	Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	Cumplida	Ninguno
4.16	Garantía	La emisión de obligaciones, está respaldada con garantía general; en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos.	Cumplida	Ver anexo 4

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL) (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

No	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.17	Calificación de riesgos	La Compañía calificadora de riesgos es Bankwatch Ratings S.A., la cual otorgó una calificación de "AA" para las obligaciones (papel comercial).	Cumplida	Ninguno
4.18	Resguardos y compromisos	<p>Los resguardos y compromisos que Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. mantiene durante el tiempo de vigencia de la emisión de obligaciones son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables: <ul style="list-style-type: none"> • Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. • Los activos reales sobre los pasivos exigibles, deberán permanecer de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. • No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. • Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Art. 2 de la Sección I del Capital IV del Subtítulo I del 	Cumplida	<p>Al 31 de diciembre del 2017, el indicador promedio de liquidez es 1.14 veces.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2017, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.55 veces.</p> <p>Sin embargo, los indicadores mensuales fueron calculados con base en los estados financieros que no incluyen todos los ajustes requeridos por las NIIF, tal como se establece en el Comentario No. 1 del Informe a la Gerencia.</p> <p>Por otro lado, durante el año 2017, no existieron</p>

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL) (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
		Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores o la normativa que fuera aplicable.		obligaciones en mora.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL) QUE COMPRENEN CADA CLASE, PAGOS Y PROVISIÓN DE INTERÉS (DESCUENTOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>Emisión tipo de papel</u>	<u>Clase</u>	<u>Monto emitido</u>	<u>Monto colocado</u>	<u>Fecha de colocación</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Valor pagado</u>	<u>Días provisión</u>	<u>Descuento por pagar</u>	<u>Tasa de descuento %</u>
Papel comercial	"A"	1,000,000	(1)	27-Sep-16	22-Sep-17	22-Sep-17	(1,000,000)		(1)	
	"B"	6,000,000		30-Sep-16	22-Sep-17	22-Sep-17	(6,000,000)			
	"C"	3,000,000	2,850,000	11-May-17	4-May-18			234	111,868	5.0%
	"D"	3,000,000	2,865,000	22-Sep-17	6-Sep-18			100	42,979	4.5%
	"E"	2,700,000	2,578,500	25-Sep-17	6-Sep-18			97	38,321	4.5%
	"F"	<u>1,300,000</u>	<u>1,241,500</u>	<u>27-Sep-17</u>	<u>6-Sep-18</u>			<u>95</u>	<u>20,622</u>	<u>4.5%</u>
Total		<u>17,000,000</u>	<u>9,535,000</u>				<u>(7,000,000)</u>		<u>213,790</u>	

Notas:

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el valor colocado de la emisión de obligaciones (papel comercial) y el descuento por pagar está registrado en la cuenta contable 201060101 "Papel comercial".

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
(PAPEL COMERCIAL)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

Los recursos provenientes de esta emisión de obligaciones (papel comercial) están siendo utilizados de la siguiente forma:

	<u>31/12/17</u>	<u>%</u>
	(en U.S. dólares)	
Sustitución de pasivos a corto plazo	<u>6,705,403</u>	<u>70</u>
Incremento de capital de trabajo	<u>2,829,597</u>	<u>30</u>
Total	<u>9,535,000</u>	<u>100</u>

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES (PAPEL COMERCIAL)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

La garantía entregada por la emisión de papel comercial es una garantía general.

El cálculo de la garantía general es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Activos totales	110,080,999
(-) Activos entregados en garantía	<u>30,433,384</u>
Activos libres de gravamen	79,647,615
(-) Activos por impuestos diferidos	22,222
(-) Inversiones en acciones	<u>2,380,415</u>
Total activos libres de gravamen	<u>77,244,978</u>
<u>Emisiones en circulación:</u>	
<u>Papel Comercial:</u>	
- Año 2016 - SCVS.IRQ.DRMV.2016.2310 del 16 de septiembre del 2016 y total emisiones en circulación	<u>10,000,000</u>
Saldo activos libres de gravamen	67,244,978
(*) 80% de los activos libres de gravamen	<u>80%</u>
Monto máximo para emisiones	<u>53,795,982</u>
Papel comercial	<u>10,000,000</u>
Exceso en colateral	<u>43,795,982</u>
Porcentaje de cobertura de la garantía general	<u>437.95%</u>

Base Legal

(*) La garantía general de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., ha sido calculada según el Artículo 2 de la Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores la que indica: El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder el 80% del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos por impuestos diferidos, ni las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras; adicionalmente, deberá excluirse el monto no redimido de obligaciones en circulación.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

PRESENTACIÓN

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía presenta como parte de sus activos US\$874 mil por cobrar a sus partes relacionadas.

REVELACIÓN

Al 31 de diciembre del 2017, un detalle de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Conduit del Ecuador S.A.	610,846
Acería del Ecuador Adelca S.A.	223,942
Metalquality Ecuador S.A.	16,241
Cubiertas de Colombia	13,622
Forjahierro S.A.	8,806
Cubiertas de Chile Kubiec S.A.	<u>561</u>
Total	<u>874,018</u>

BASES DE RECONOCIMIENTO

Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

Nota: Para mayor detalle ver notas a los estados financieros auditados.

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2018 e Informe
de los Auditores Independientes*

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado separado de situación financiera	7
Estado separado de resultado integral	8
Estado separado de cambios en el patrimonio	9
Estado separado de flujos de efectivo	10
Notas a los estados financieros separados	12-73

Abreviaturas:

FV	Valor Razonable (Fair Value)
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IVA	Impuesto al Valor Agregado
IASB	Junta de Normas Internacionales de Contabilidad
IESBA	Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
OBD	Obligaciones por Beneficios Definidos
SPPI	Solo pago de principal e intereses
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.:

Opinión

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

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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 separados"*. Somos independientes de Cubiertas del Ecuador Kubiec 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, tal como se menciona en la Nota 10, Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF; sin embargo, hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de emisión de dichos estados financieros consolidados. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

© [2018] [Deloitte Touche Tohmatsu Limited].

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, de acuerdo a nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del 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.

Provisión para cuentas por cobrar comerciales

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

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

- Mantuvimos reuniones con el personal de la Compañía, con el propósito de analizar la evaluación de riesgo de crédito sobre los grupos de clientes, los supuestos utilizados, los cálculos efectuados y PCE.
- Solicitamos las bases de datos mensuales (36 meses) de clientes y anticipos de clientes y verificamos la conciliación entre los saldos de dichas bases de datos con los saldos según registros contables a la fecha de reporte. Revisamos la aplicación de los respectivos anticipos a los saldos de cuentas por cobrar comerciales y la determinación de los saldos de cuentas por cobrar netos sujetos al análisis de deterioro.
- Para los grupos de clientes evaluados sobre una base colectiva, revisamos las matrices de transición utilizadas por la Compañía, recalculamos las probabilidades de incumplimiento y severidad de la pérdida por cada grupo de riesgo de crédito analizado, determinamos la provisión de pérdida esperada y comparamos con las provisiones constituidas por la Compañía. Adicionalmente, como parte de las pruebas relacionadas con la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad, sobre una muestra, validamos el cálculo de los días de morosidad utilizados para determinar la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida.
- Para los clientes evaluados sobre una base individual, para una muestra validamos los flujos futuros esperadas con base en la documentación soporte respectiva, recalculamos la pérdida crediticia esperada y comparamos con las provisiones constituidas por la Compañía.
- Finalmente, revisamos el ajuste al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2018 relacionados con las provisiones de pérdida crediticia esperada y las revelaciones requeridas por NIIF 9.

No identificamos asuntos materiales respecto de la metodología y cálculos efectuados para determinar la provisión de pérdida crediticia esperada determinada por la Compañía.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Compañía provienen de ventas efectuadas a través de distribuidores propios y por contratos relacionados con la construcción de obras; los ingresos se reconocen en la transferencia del control de los inventarios ya sea al momento de su entrega al cliente final o al momento de su instalación. La Compañía ha implementado controles automáticos y manuales relacionados con el proceso de reconocimiento de los ingresos en razón de que existe un alto volumen transaccional.

Debido a lo mencionado precedentemente, a la significatividad de los rubros de ingresos por venta y a la aplicación de la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, consideramos que el reconocimiento de los ingresos es una cuestión clave de auditoría.

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

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

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

Información presentada en adición a los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

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

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

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

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

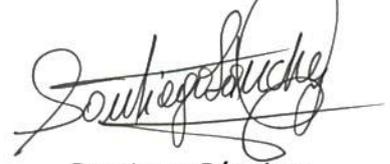
Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia,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

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias

prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 22, 2019
Registro No. 019



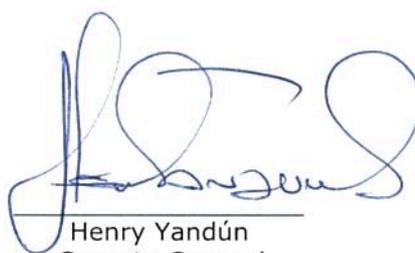
Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

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

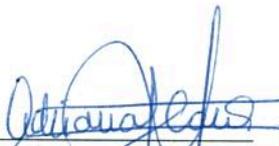
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u> (en U.S. dólares)	<u>Restablecido</u> <u>31/12/17</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	5	155,230	1,251,594
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	20,954,313	24,546,251
Inventarios	7	34,123,618	33,966,614
Activos de contratos		576,326	98,628
Activos por impuestos corrientes	14	5,693,487	4,462,510
Otros activos		<u>140,018</u>	<u>338,500</u>
Subtotal		61,642,992	64,664,097
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	8	<u>1,975,506</u>	<u>37,384</u>
Total activos corrientes		<u>63,618,498</u>	<u>64,701,481</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	47,446,470	41,247,814
Propiedades de inversión		798,905	707,600
Activos intangibles		358,701	305,733
Inversiones en subsidiarias	10	3,080,440	2,380,415
Otros activos		<u>81,172</u>	<u>17,477</u>
Total activos no corrientes		<u>51,765,688</u>	<u>44,659,039</u>
TOTAL		<u>115,384,186</u>	<u>109,360,520</u>

Ver notas a los estados financieros separados



Henry Yandún
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/18</u> (en U.S. dólares)	<u>Restablecido</u> <u>31/12/17</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	11	23,349,787	20,495,275
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	29,070,719	25,693,980
Pasivos de contratos	13	7,169,906	8,162,946
Pasivos por impuestos corrientes	14	1,363,330	1,241,561
Obligaciones acumuladas	15	<u>963,959</u>	<u>1,748,420</u>
Total pasivos corrientes		<u>61,917,701</u>	<u>57,342,182</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	11	13,717,351	11,382,492
Obligaciones por beneficios definidos	16	2,127,206	2,049,852
Pasivos por impuestos diferidos	14	288,251	380,855
Otros pasivos		<u>7,700</u>	<u>7,700</u>
Total pasivos no corrientes		<u>16,140,508</u>	<u>13,820,899</u>
Total pasivos		<u>78,058,209</u>	<u>71,163,081</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	18	29,965,155	27,565,127
Reserva legal		2,362,446	1,878,524
Utilidades retenidas		<u>4,998,376</u>	<u>8,753,788</u>
Total patrimonio		<u>37,325,977</u>	<u>38,197,439</u>
TOTAL		<u>115,384,186</u>	<u>109,360,520</u>


 Adriana Carrera
 Gerente Financiera

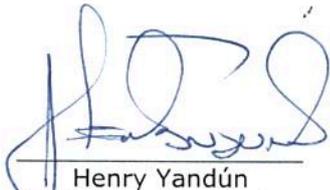

 Byron Simba
 Contador General

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>Año terminado</u>	
		<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<u>(en U.S dólares)</u>			
VENTAS	19, 23	95,706,987	98,245,185
COSTO DE VENTAS	21, 23	<u>(82,444,559)</u>	<u>(80,274,941)</u>
MARGEN BRUTO		13,262,428	17,970,244
Gastos de administración	21	(5,574,035)	(4,941,724)
Gastos de ventas	21	(4,271,082)	(4,416,690)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	6	(120,000)	(261,923)
Gastos financieros	22	(2,448,707)	(2,147,180)
Ingresos financieros		132,699	10,271
Otros ingresos, neto		<u>690,924</u>	<u>86,342</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,672,227</u>	<u>6,299,340</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	14		
Corriente		967,184	1,406,688
Diferido		<u>(92,604)</u>	<u>53,433</u>
Total		<u>874,580</u>	<u>1,460,121</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>797,647</u>	<u>4,839,219</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total de otro resultado integral del año	16	<u>286,179</u>	<u>(91,312)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>1,083,826</u>	<u>4,747,907</u>
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	18	<u>0.03</u>	<u>0.18</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General


Adriana Carrera
Gerente Financiera


Byron Simba
Contador General

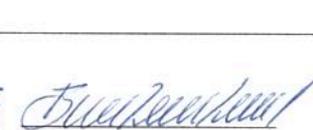
- 8 -

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

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

	Capital Social	Reserva legal	...Utilidades retenidas... Por adopción por primera vez de NIIF (en U.S. dólares)	Distribuibles	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2016	23,702,063	1,451,365	3,723,655	6,792,928	35,670,011
Utilidad del año				4,839,219	4,839,219
Aumento de capital	3,863,064			(3,863,064)	
Transferencia		427,159		(427,159)	
Pago de dividendos				(1,500,000)	(1,500,000)
Otro resultado integral del año				(91,312)	(91,312)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	27,565,127	1,878,524	3,723,655	5,750,612	38,917,918
Efecto de la aplicación de NIIF 9 (Notas 2 y 6)				(720,479)	(720,479)
Saldos al 31 de diciembre del 2017, restablecido	27,565,127	1,878,524	3,723,655	5,030,133	38,197,439
Utilidad del año				797,647	797,647
Aumento de capital	2,400,008			(2,400,000)	8
Transferencia		483,922		(483,922)	
Pago de dividendos				(1,955,296)	(1,955,296)
Otro resultado integral del año				286,179	286,179
Otros	20			(20)	
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>29,965,155</u>	<u>2,362,446</u>	<u>3,723,655</u>	<u>1,274,721</u>	<u>37,325,977</u>

Ver notas a los estados financieros separados

		
Henry Yandún Gerente General	Adriana Carrera Gerente Financiera	Byron Simba Contador General

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en U.S. dólares)	
EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	797,647	4,839,219
AJUSTES POR :		
Impuesto a la renta corriente	967,184	1,406,688
Impuesto a la renta diferido	(92,604)	53,433
Gasto por depreciación	905,989	868,005
Amortización de activos intangibles	173,539	
Gastos financieros	2,448,707	2,147,180
Provisión para cuentas incobrables	120,000	261,923
Reversión por obsolescencia de inventarios	(15,561)	(86,227)
Ganancia (pérdida) en el valor razonable de propiedades de inversión	(91,305)	26,377
Provisión por jubilación patronal y desahucio	404,933	372,052
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,946,061	(1,067,765)
Inventarios	(619,141)	(6,044,073)
Activos por impuestos corrientes	(39,649)	(241,651)
Otros activos corrientes	202,482	(8,455)
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	(412,270)	163,027
Otros activos no corrientes	(67,695)	86,031
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,376,739	4,216,206
Pasivos de contratos	(993,040)	(4,143,522)
Pasivos por impuestos corrientes	(10,897)	92,128
Obligaciones acumuladas	<u>(784,461)</u>	<u>235,683</u>
Efectivo generado por actividades de operación	<u>8,216,658</u>	<u>3,176,259</u>
Impuesto a la renta pagado, neto	(2,025,821)	(3,300,348)
Gastos financieros pagados	(2,637,322)	(1,793,567)
Pagos por obligaciones de beneficios definidos	<u>(41,400)</u>	<u>(28,433)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3,512,115</u>	<u>(1,946,089)</u>
Pasan...	<u>3,512,115</u>	<u>(1,946,089)</u>

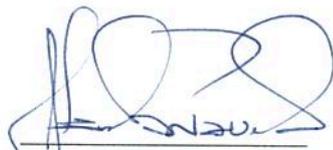
(Continúa...)

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en U.S. dólares)	
Vienen...	<u>3,512,115</u>	<u>(1,946,089)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(7,104,645)	(3,935,052)
Adquisición de propiedades de inversión		(193,618)
Adquisición de activos intangibles, neto	(226,507)	(1,757)
Adquisición de inversiones en subsidiarias	<u>(700,025)</u>	<u>(701,970)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,031,177)</u>	<u>(4,832,397)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	31,854,668	43,463,579
Pago de préstamos	(26,476,682)	(34,686,209)
Pago de dividendos	(1,955,296)	(1,500,000)
Incremento de capital	<u>8</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,422,698</u>	<u>7,277,370</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(1,096,364)	498,884
Saldos al comienzo del año	<u>1,251,594</u>	<u>752,710</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>155,230</u>	<u>1,251,594</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ FLUJO DE EFECTIVO		
Dación en pago de bienes	<u>1,525,852</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General


Adriana Carrera
Gerente Financiera


Byron Simba
Contador General

- 11 -

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

1. INFORMACIÓN GENERAL

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. "la Compañía" se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador, en el mes de septiembre del año 1995. Se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. El domicilio principal de la Compañía es en la ciudad de Quito (Planta Industrial), una planta industrial en Guayas y sus establecimientos adicionales de distribución en las siguientes provincias: Guayas, Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Azuay, Manabí, Imbabura, El Oro y Tungurahua.

La dirección principal de la Compañía es Avenida Huayanay Ñan OE1-476 y Panamericana Sur.

La Compañía es poseedora del 99% de las acciones de Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S., ubicada en Bogotá Colombia que se dedica a la distribución de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. La Compañía también posee el 99.96% de las acciones de la Compañía Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A., domiciliada en Santiago de Chile, dedicada a la importación y comercialización de productos de acero. Adicionalmente en el año 2018, la Compañía adquirió el 66.67% de la compañía Printbuilding Innova Construcciones S.A., domiciliada en Quito Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el personal total de la Compañía alcanza 432 y 381 empleados respectivamente.

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

1.1 Información por segmentos - La Compañía ha determinado que opera en cuatro segmentos reportables, los segmentos Perfilec, Vigacero, Cubiertas y Otros (Ver Nota 20).

2. ADOPCIÓN DE NORMAS NUEVAS Y REVISADAS

2.1 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 nuevas NIIF o modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2018 o posteriormente.

Impactos de la aplicación inicial de NIIF 9 Instrumentos financieros

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIIF 9 Instrumentos Financieros (revisada en julio de 2014) y las enmiendas consecuentes en relación con otras NIIF que son efectivas durante un período anual que comience en o después del 1 de enero de 2018. Las disposiciones transitorias de la NIIF 9 permite a una entidad no reexpresar información comparativa. Sin embargo, la Compañía ha optado por restablecer el saldo de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales al 1 de enero del 2018 con cargo a utilidades retenidas.

Adicionalmente, la Compañía ha adoptado las modificaciones consecuentes a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones que fueron aplicadas a las revelaciones de 2018 y al período comparativo.

La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para:

- 1) La clasificación y medición de activos y pasivos financieros,
- 2) Deterioro de los activos financieros, y
- 3) Contabilidad general de coberturas.

Un detalle de estos nuevos requerimientos así como su impacto sobre los estados financieros son descritos más adelante.

La Compañía ha aplicado NIIF 9 en conformidad con las disposiciones de transición expuestas en NIIF 9.

a) Clasificación y medición de los activos financieros

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que la Compañía ha evaluado su activos y pasivos financieros existentes en términos de los requerimientos de NIIF 9) es de 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la Compañía ha aplicado los requerimientos de NIIF 9 a instrumentos que continúan siendo reconocidos al 1 de enero de 2018 y no ha aplicado los requerimientos a los instrumentos que ya han sido dados de baja al 1 de enero de 2018.

Se requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIIF 9, se midan posteriormente a su costo amortizado o al valor razonable considerando como base el modelo de negocio aplicado por la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Específicamente:

- Instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales, y que dichos flujos son únicamente pagos del principal (capital) e intereses sobre el importe de capital pendiente, se miden posteriormente al costo amortizado;
- Instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es a la vez, obtener los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos de deuda, y que tiene flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente,

posteriormente se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral "FVORI".;

- Todas las demás inversiones en instrumentos de deuda o patrimonio posteriormente, se miden a su valor razonable con cambios en resultados "FVR".

A pesar de lo indicado anteriormente, la Compañía puede hacer la elección / designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio que no es mantenida ni para negociar, ni como contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios en otro resultado integral; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión en un instrumento de deuda que cumple con los criterios para ser medida a costo amortizado o FVORI, para ser medido a FVR, si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

En el año en curso, la Compañía no ha designado ninguna inversión de deuda que cumpla los criterios de medición del costo amortizado o FVORI, para ser medido a FVR.

Cuando se da de baja una inversión de deuda medida a FVORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral, se reclasificará del patrimonio al resultado del año como un ajuste de reclasificación.

Cuando una inversión de patrimonio designada a ser medida a FVORI se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral es transferido posteriormente a los resultados acumulados.

Los instrumentos de deuda que se miden posteriormente al costo amortizado o al FVORI están sujetos a deterioro, ver literal (b) a continuación.

La Administración de la Compañía revisó y evaluó los activos financieros existentes al 1 de enero del 2018 basados en los hechos y circunstancias que existían en esa fecha, y concluyó que la aplicación inicial de la NIIF 9 no ha tenido impactos sobre los activos financieros de la Compañía en cuanto a su clasificación y medición.

(b) Deterioro de activos financieros

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) en lugar de un modelo de pérdida de crédito incurrida aplicado bajo NIC 39. El modelo de pérdida de crédito esperada requiere que la Compañía tome en cuenta las pérdidas de crédito esperadas y los cambios en esas pérdidas de crédito esperadas al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de los activos financieros. En otras palabras, ya no es necesario que un evento de pérdida haya ocurrido para que las pérdidas crediticias sean reconocidas.

Específicamente, la NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una provisión para incobrables por las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros medidos al costo amortizado.

En particular, la NIIF 9 requiere que la Compañía mida la provisión para pérdidas de un instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas de crédito esperadas durante toda la vida del instrumento, si el riesgo de crédito de ese instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, o si el instrumento financiero es un activo financiero adquirido u originado con deterioro. Sin embargo, si el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial (salvo para un activo financiero adquirido u originado con deterioro), la Compañía está obligada a medir la asignación de la pérdida de ese instrumento financiero a un importe igual a la pérdida esperada en 12 meses. La NIIF 9 también requiere un enfoque simplificado para la medición de pérdidas por un importe igual a la vida de las cuentas por cobrar comerciales, activos de contratos y arrendamiento por cobrar en ciertas circunstancias.

Debido a que la Compañía ha optado por restablecer el saldo de la provisión de cuentas incobrables al 1 de enero del 2018, con el fin de evaluar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de los instrumentos financieros que se mantienen en la fecha de aplicación inicial de NIIF 9, la Administración ha comparado el riesgo de crédito de los respectivos instrumentos financieros en la fecha de su reconocimiento inicial con su riesgo de crédito al 1 de enero 2018.

El resultado de la evaluación es el siguiente:

Ítems existentes al 1/1/18 que están sujetos a deterioro de acuerdo con NIIF 9	Nota	Atributos de riesgo de crédito al 1/1/18	Provisión adicional para pérdidas acumuladas reconocida al 1/1/18
Cuentas por cobrar comerciales (clientes no relacionados)	6	La Compañía aplica el enfoque simplificado y reconoce las pérdidas de crédito esperadas durante toda la vida de estos activos.	720,479

La provisión adicional para cuentas incobrables por US\$720,479 a 1 de enero de 2018 ha sido reconocida en utilidades retenidas contra el activo respectivo.

Al 1 de enero del 2018, las cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas originadas por venta de bienes son evaluadas como riesgo de crédito bajo, debido a que no existe historia de cuentas vencidas y/o deterioradas.

Ningún otro activo financiero de la Compañía ha requerido una provisión para pérdidas crediticias esperadas.

c) Clasificación y medición de pasivos financieros

Un cambio significativo fue introducido por la NIIF 9 en la clasificación y medición de pasivos financieros relacionado con la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero designado como a FVR atribuible a cambios en el riesgo de crédito del emisor.

d) revelaciones en relación con la aplicación inicial de NIIF 9

No existieron activos financieros o pasivos financieros que la Compañía hubiera designado previamente como a FVR bajo NIC 39 que fueran objeto de reclasificación o que la Compañía haya decidido reclasificar a partir de la aplicación de la NIIF 9. No hubo activos financieros o pasivos financieros que la Compañía ha optado por designar como a FVR en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9.

La aplicación de la NIIF 9 no ha tenido impacto en los flujos de efectivo de la Compañía.

Impacto de la aplicación de la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía ha aplicado la NIIF 15 de ingresos procedentes de contratos con los clientes (modificada en abril de 2016) que es de aplicación obligatoria durante el periodo anual que comience en o después del 1 de enero de 2018. NIIF 15 introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos. Una orientación más prescriptiva se ha añadido en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Los detalles de los nuevos requerimientos, así como su impacto en los estados financieros de la Compañía se describen a continuación.

La Compañía ha aplicado NIIF 15 de acuerdo con el enfoque de transición simplificado retrospectivo utilizando los expedientes prácticos para contratos terminados conforme establece NIIF 15: C5 (a) y (b), o en los contratos modificados en NIIF 15: C5 (c) y utilizando el expediente en NIIF 15: C5 (d) que permite tanto la no revelación de la cantidad del precio de la transacción asignado a las obligaciones de desempeño restantes, y una explicación de cuando se espera reconocer esa cantidad como ingresos para todos los periodos de presentación de estados financieros presentados antes de la fecha de la aplicación inicial, es decir, 1 de enero de 2018.

Los ingresos de la Compañía corresponden principalmente al diseño, fabricación comercialización e instalación de cubiertas metálicas y productos derivados de acero. Dichos ingresos dependen en gran medida de transacciones vinculadas a contratos y órdenes de pedido por parte de clientes que operan en el sector de la construcción. Los productos de la Compañía mediante órdenes de pedido son entregados en un plazo máximo de 2 días entre la fecha de pedido y la de entrega, con lo cual el ingreso se reconoce en un punto en el tiempo; mientras que los productos y servicios mediante contratos son entregados en función de los cronogramas establecidos, con lo cual el ingreso se reconoce considerando el método de avance de obra. Adicionalmente los precios ofertados a sus clientes están basados en una lista de precios por segmento, a los cuales se les aplica descuentos en base a ciertas condiciones; dichos descuentos se reflejan directamente en la factura emitida por la Compañía. En la actualidad y hasta el cierre del 2018, los contratos más relevantes que mantiene la Compañía están vinculados con el segmento vigacero y tienen cláusulas específicas de entrega de productos (cumplimiento de obligaciones de desempeño) así como precios definidos por las partes. Por lo tanto, no existieron factores que impactaron de manera significativa en la implementación de NIIF 15.

La NIIF 15 utiliza los términos "activo de contrato" y "pasivo de contrato" para describir lo que más comúnmente se conoce como "Ingresos devengados" e

“ingresos diferidos”; sin embargo, la Norma no prohíbe que una entidad utilice descripciones alternativas en el estado de situación financiera. La Compañía ha adoptado la terminología utilizada en la NIIF 15 para describir los saldos de anticipos de clientes e ingresos diferidos como pasivos de contratos.

Además de la utilización del término de activos y pasivos de contratos y proporcionar revelaciones más extensas para las transacciones de ingresos de la Compañía, la aplicación de la NIIF 15 no ha tenido un impacto significativo en la posición financiera y/o el desempeño financiero de la Compañía.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha a ser determinada
Modificación a la NIC 19	Modificación, reducción o liquidación del plan	Enero 1, 2019
CINIIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	Enero 1, 2019
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017	Enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Enero 1, 2019

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 16: Arrendamientos

Impacto general de la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas cuando se vuelve efectiva para los períodos iniciados a partir de 1 de enero de 2019.

En contraste con la contabilidad del arrendatario, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos de contabilidad del arrendador bajo NIC 17.

Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Compañía hará uso del recurso práctico disponible en la transición a las NIIF 16 de no volver a evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento. En consecuencia, la definición de un contrato de arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y CINIIF 4 continuará aplicando a esos arrendamientos contraídos o modificados antes de enero 1 de 2019.

El cambio en la definición de un contrato de arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. NIIF 16 distingue entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si el uso de un activo identificado es controlado por el cliente. El control se considera que existe si el cliente tiene:

- El derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos de la utilización de un activo identificado; y
- El derecho a dirigir el uso de ese activo.

La Compañía aplicará la definición de un contrato de arrendamiento y guías relacionadas establecidas en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento celebrados o modificados en el 1 de enero 2019 (si se trata de un arrendador o el arrendatario en el contrato de arrendamiento).

Impacto en la Contabilidad del Arrendatario

Arrendamientos operativos

NIIF 16 cambiará la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos, los cuales, están fuera del estado de situación financiera.

En la aplicación inicial de NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto como se indica más adelante), la Compañía:

- a) Reconocerá activos por el derecho de uso y pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento futuros;
- b) Reconocerá la amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos de arrendamiento en el estado de resultados
- c) Separará el importe total de dinero pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e interés (presentada dentro de las actividades de operación) en el estado de flujos de efectivo.

Incentivos de arrendamiento (por ejemplo, período de gracia para pagos de alquiler) será reconocido como parte de la medición de los activos por derecho de uso y pasivos de arrendamiento, mientras que según la NIC 17 estos resultaron en el reconocimiento de un pasivo por incentivo de arrendamiento, amortizados como una reducción de los gastos de alquiler sobre una base de línea recta.

Bajo NIIF 16, los activos por derecho de uso serán probados por deterioro de acuerdo con la NIC 36 - Deterioro de los activos. Esto reemplazará el requisito previo de reconocer una provisión para contratos de arrendamiento onerosos.

Para los arrendamientos a corto plazo (período de arrendamiento de 12 meses o menos) y los arrendamientos de activos de bajo valor (tales como ordenadores personales y mobiliario de oficina), la Compañía puede optar por reconocer un gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, según lo permitido por la NIIF 16.

Según la NIC 17, todos los pagos de arrendamiento operativo se presentan como parte de los flujos de efectivo de las actividades de operación.

La Administración de la Compañía considera que este cambio tendría un impacto en los estados financieros separados; sin embargo, para proporcionar una estimación razonable de este efecto es necesario concluir con un análisis detallado.

Arrendamientos Financieros

Las principales diferencias entre NIIF 6 y la NIC 17 con respecto a los activos mantenidos anteriormente en arrendamiento financiero, es la medición de las garantías del valor residual proporcionadas por el arrendatario al arrendador. NIIF 16 requiere que la Compañía reconozca como parte de su pasivo por arrendamiento sólo el importe que se espera pagar bajo una garantía del valor residual, en lugar del importe máximo garantizado como requiere la NIC 17.

La Administración de la Compañía ha evaluado que este cambio no tendrá impacto en los importes reconocidos en los estados financieros separados de la Compañía debido a que no mantiene contratos de arrendamientos financieros.

Impacto en la Contabilidad del Arrendador

Bajo NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los contratos de arrendamiento, ya sea como financieros u operativos y contabiliza esos dos tipos de arrendamiento de manera diferente. Sin embargo, la NIIF 16 ha modificado y ampliado los requerimientos de revelación, en particular con respecto a cómo un arrendador gestiona los riesgos derivados de su participación residual en los activos arrendados.

La Administración de la Compañía considera que este cambio tendría un impacto en los estados financieros separados; sin embargo, para proporcionar una estimación razonable de este efecto es necesario concluir con un análisis detallado.

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

Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que con el propósito de evaluar si una característica de prepago cumple la condición SPPI, la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago cualquiera que sea la razón para el pago adelantado. En otras palabras, las características de prepago con compensación negativa no fallan automáticamente la evaluación de SPPI.

Existen disposiciones específicas de transición dependiendo de cuando las modificaciones se aplican en primer lugar, con respecto a la aplicación inicial de la NIIF 9.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados; sin embargo, no es posible concluir al respecto, hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 28: Participaciones a largo plazo en entidades asociadas y negocios conjuntos

La modificación aclara que la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de deterioro, se aplican a las participaciones a largo plazo. Adicionalmente, al aplicar la NIIF 9 a las participaciones a largo plazo, una entidad no tiene en cuenta los ajustes a su valor contable requerido por la NIC 28 (es decir, un ajuste al importe en libros de las participaciones a largo plazo derivadas de la asignación de las pérdidas de la entidad o evaluación de deterioro de acuerdo con la NIC 28).

Las modificaciones se aplican retroactivamente a períodos anuales que comiencen el 1 de enero el año 2019.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados; sin embargo, no es posible concluir al respecto, hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto

Las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 se refieren a situaciones en las que hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente se establece que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contenga un negocio, en una transacción con una asociada o un negocio conjunto, que se contabilicen utilizando el método de participación, se reconocen en el resultado de la controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De igual forma, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación a valor razonable de las inversiones retenidas en alguna subsidiaria anterior (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabilice según el método de participación) se reconocen en el resultado de la anterior controladora sólo en la proporción de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha efectiva de las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 aún no ha sido determinada, sin embargo, la aplicación anticipada es permitida.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados; sin embargo, no es posible concluir al respecto, hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de Planes de Beneficios de Empleados

Las enmiendas aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por la liquidación) se calcula mediante la medición del pasivo (activo) por beneficios definidos utilizando supuestos actualizados y comparando los beneficios

ofrecidos y activos del plan antes y después de la modificación del plan (o reducción o liquidación), pero ignorando el efecto del techo de activo (que pueden surgir cuando el plan de beneficio definido está en una posición excedente). NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo de activo que puede resultar de la modificación del plan (o reducción o liquidación) se determina en una segunda etapa y se reconoce en la manera normal en otro resultado integral.

Los párrafos que se refieren a la medición del costo de servicio actual y el interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto (activo) también se han modificado. La Compañía ahora está requerida a utilizar supuestos actualizados de esta nueva medición para determinar el costo de servicio actual y de interés neto durante el resto del período de información después cambio en el plan.

En el caso de los intereses netos, las enmiendas dejan claro que para períodos posteriores a la modificación del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos neto según lo establecido en la NIC 19.99, con la tasa de descuento utilizada en la nueva medición (teniendo también en cuenta el efecto de las contribuciones y pagos de beneficios sobre el pasivo (activo) neto por beneficios definidos).

Las modificaciones se aplican de forma prospectiva. Sólo se aplican a las modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes, que ocurren en o después del inicio del período anual en el que se aplican primero las modificaciones a la NIC 19. Estas modificaciones deben ser aplicadas en períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados; sin embargo, no es posible concluir al respecto, hasta que un análisis detallado haya sido completado.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Establece que una entidad determinará si considerar cada tratamiento impositivo incierto por separado o en conjunto con otro u otros tratamientos impositivos inciertos sobre la base del enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. Adicionalmente, establece que una entidad considerará si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejará el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

Esta interpretación aplica para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados; sin embargo, no es posible concluir al respecto, hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23, que aún no son obligatoriamente efectivas para la Compañía y que se detallan a continuación:

- NIIF 3 Combinación de Negocios - clarifica que una entidad debe efectuar una remediación de sus intereses previamente mantenidos en una operación conjunta cuando obtiene el control del negocio.
- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos - clarifica que una entidad no debe efectuar la remediación de sus intereses mantenidos previamente en una operación conjunta cuando obtiene control conjunto del negocio.
- NIC 12 Impuesto a las Ganancias - clarifica que una entidad registra de la misma forma todas las consecuencias impositivas que resulten de pagos de dividendos.
- NIC 23 Costos de Financiamiento - clarifica que una entidad debe considerar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo, cuando el activo está listo para el uso pretendido o su venta.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto material sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados; sin embargo, no es posible concluir al respecto, hasta que un análisis detallado haya sido completado.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

3.2 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 el Ecuador.

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

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los 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/o de revelación en los estados financieros separados, 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 o al valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

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

3.4 Efectivo y bancos - Incluye saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en instituciones financieras locales.

3.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios de producto en proceso y producto terminado, están valorados al costo real. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

3.6 Gastos pagados por anticipado - Corresponden principalmente a seguros, arriendos y otros servicios pagados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

3.7 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

3.8 *Propiedades, planta y equipo*

3.8.1 *Medición en el momento del reconocimiento* - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

3.8.3 *Método de depreciación y vidas útiles* - La propiedad, planta, equipo, excepto terrenos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo ya sea linealmente o por unidades de producción el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 a 45
Maquinaria (1)	3 a 18
Muebles y enseres	3 a 12
Equipo de oficina	3 a 12

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Equipo de computación	3 a 10
Equipo de seguridad	3 a 7
Vehículos	8 a 10

(1) Los elementos de maquinaria que se encuentran directamente relacionados a centros de producción se deprecian en base al método de unidades de producción. La Compañía utiliza como unidades de producción las horas reales de producción que cada máquina reporta multiplicadas por un factor de consumo esperado determinado en función de la proyección de horas esperadas sobre de la capacidad práctica de cada máquina.

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

3.9 Propiedades de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable.

Las propiedades de inversión son valuadas anualmente y son incluidas en el estado de posición financiera a su precio de mercado abierto, determinado por un profesional externo, con suficiente experiencia respecto a la localización y la naturaleza de la propiedad de inversión, cuyo estudio se soporta en evidencia del mercado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en el que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

Los ingresos por rentas y gastos de operaciones relativos a la propiedad, son reportados como ingresos y otros gastos, respectivamente.

Cuando el uso de una propiedad cambia de modo que se reclasifica a propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para la contabilización posterior.

3.10 Activos intangibles - Son registrados al costo menos la amortización acumulada. La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

3.10.1 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de los activos intangibles de la Compañía es igual a cero y se amortizan en hasta 10 años.

3.10.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.11 Inversiones en subsidiarias - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

3.12 Costos por préstamos - Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados que necesariamente requieren un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

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

Las pérdidas y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

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

3.14.1 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 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 período.

3.14.2 Impuesto diferido - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo

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

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se consideran que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

3.16 Beneficios a empleados

3.16.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado importe de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios presentes y pasados 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 utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el

riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

3.16.2 Beneficios a corto plazo - Se reconoce un pasivo por los beneficios acumulados a favor de los empleados con respecto a los sueldos, salarios, beneficios sociales, vacaciones anuales, etc., en el período en el que el empleado proporciona el servicio relacionado por el valor de los beneficios que se espera recibir a cambio de ese servicio. Los pasivos relacionados con beneficios a empleados a corto plazo se miden al valor que se espera pagar a cambio del servicio, conforme la forma de cálculo de cada beneficio.

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

3.17 Arrendamientos

3.17.1 La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce en resultados empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

3.17.2 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

3.18 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros separados las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

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

- Venta de productos;
- Prestación de servicios;
- Ingresos por alquileres; e,
- Ingresos por intereses

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

3.19.1 Venta de productos - La Compañía vende productos de acero a clientes locales y del exterior. Los ingresos por ventas de productos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, que es el momento en que la Compañía entrega los productos a los clientes. El pago del precio de la transacción se debe realizar de acuerdo al plazo de crédito otorgado por la Compañía desde la fecha en que el cliente adquiere los productos. Según los términos contractuales estándar de la Compañía, los clientes tienen

derecho a devolución dentro del período de garantía. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado un pasivo por aquellos productos que se estima que sean devueltos por los clientes, ni el respectivo derecho a los bienes devueltos, en razón de que dichos efectos carecen de importancia relativa a esa fecha.

La Compañía realiza ventas a sus compañías relacionadas. Estos ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los bienes han sido entregados a la ubicación especificada por la compañía relacionada. Después de la entrega, la compañía relacionada tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes, tiene la responsabilidad primaria al vender los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

3.19.2 Prestación de servicios - Corresponden a los servicios de instalación, maquila y corte de bienes y se reconocen por referencia al estado de terminación del servicio.

3.19.3 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la nota 3.17.1.

3.19.4 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

3.20 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 período que se conocen.

3.21 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

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

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros

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

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

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

Clasificación de los activos financieros

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

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

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

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

Por defecto, todos los demás activos financieros se miden posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados (FVR). A pesar de lo anterior, la Compañía podrá tomar la siguiente elección / designación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio en otro resultado integral si se cumplen ciertos criterios; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión de deuda que cumple los criterios de costo amortizado o FVORI para medirlo a FVR si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

Costo amortizado y método de interés efectivo

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

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

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

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado y al FVORI. Para los activos financieros que no sean comprados u originados con deterioro, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva para el valor bruto en libros de un activo financiero, a excepción de los activos financieros que posteriormente se han deteriorado (véase más adelante). Para los activos financieros que, posteriormente, se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos posteriores, el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero deteriorado mejora de tal forma que el activo ya no se encuentre deteriorado, se reconoce ingresos por intereses mediante la aplicación del tipo de interés efectivo al importe en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, la Compañía reconoce los ingresos por intereses, aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo financiero de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no se encuentre deteriorado.

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

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre los activos financieros que se miden al costo amortizado (incluyendo a cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar). El importe de las pérdidas de

crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de los activos financieros que se miden al costo amortizado. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales, y la evaluación de condiciones actuales y proyección de condiciones futuras a la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

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

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

(i) Aumento significativo de riesgo de crédito

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

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

- Deterioro significativo real o esperado en la calificación de crédito interna o externa del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en los indicadores externos de mercado del riesgo de crédito para un determinado instrumento financiero, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, el tiempo o el grado en que el valor razonable de un activo financiero ha sido inferior a su costo amortizado;

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

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen más de 30 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable que demuestre lo contrario.

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

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

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

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

(ii) Definición de incumplimiento

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

- Cuando hay un incumplimiento de los acuerdos de pago por parte del deudor;

- Información desarrollada internamente u obtenidas de fuentes externas indica que es poco probable que el deudor pague a sus acreedores, incluido la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ningún tipo de garantía en poder de la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 90 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable para demostrar que un criterio predeterminado más amplio es más apropiado.

(iii) activos financieros con deterioro crediticio

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

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

(iv) política de castigos

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

(v) Medición y reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas

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

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional de incumplimiento que se espera obtener en el futuro, determinado en función de la tendencia histórica, la

comprensión de la Compañía de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida de crédito esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de conformidad con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo original. Para un contrato de arrendamiento por cobrar, los flujos de efectivo utilizados para determinar las pérdidas de crédito esperadas son consistentes con los flujos de efectivo utilizados en la medición del contrato de arrendamiento por cobrar de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos.

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

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en resultados del año de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para cuentas incobrables, excepto las inversiones en instrumentos de deuda que se miden en FVORI, para los cuales se reconoce la provisión para cuentas incobrables en otros resultados integrales y acumulados en la cuenta reserva de revalorización de inversiones, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

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

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

3.24 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

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

Pasivos financieros - Todos los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a FVR.

Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando la transferencia de un activo financiero no califica para la baja o cuando se aplica el enfoque de participación continua.

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

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

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

Cuando la Compañía intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Compañía considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada, neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente del valor presente de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros del pasivo antes de la

modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación, debe reconocerse en resultados del año.

3.25 Utilidad básica y diluida por acción - La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

3.26 Eventos posteriores - Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA ESTIMACIONES INCIERTAS

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

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

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

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

cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los períodos de reporte.

Aumento significativo del riesgo de crédito - Como se explica en la nota 2, la pérdida de crédito esperada se mide como una provisión igual a la pérdida de crédito esperada a lo largo de su vida para activos financieros. La NIIF 9 no define qué constituye un aumento significativo en el riesgo de crédito. Al evaluar si el riesgo crediticio de un activo ha aumentado significativamente, la Administración de la Compañía toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa prospectiva razonable y soportable.

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

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, 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 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.

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE, la Compañía utiliza información prospectiva razonable y soportable, la cual está basada en supuestos para el movimiento futuro de diferentes indicadores económicos y cómo estos se afectarían entre sí.

La pérdida dada el incumplimiento es una estimación de la pérdida que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y aquellos que el deudor espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y mejoras integrales del crédito.

La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. La probabilidad de incumplimiento es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte temporal dado, cuyo cálculo incluye datos históricos, suposiciones y expectativas de condiciones futuras.

Estimación del valor neto de realización - Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores netos de realización, la Administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación. El negocio está sujeto a cambios en el mercado del acero, de los productos fabricados, y en la estrategia comercial de la

Compañía, que ocasionen que los precios de venta puedan cambiar. Adicionalmente las estimaciones de los gastos de venta variables se efectúan considerando estimados basados en información histórica de la relación de los gastos variables de venta en relación a las ventas.

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 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 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 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 del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

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

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

5. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Efectivo	1,255	1,255
Bancos (1)	<u>153,975</u>	<u>1,250,339</u>
Total	<u>155,230</u>	<u>1,251,594</u>

(1) Corresponde a depósitos bancarios y depósitos overnight en bancos locales. El valor en libros de estos activos es igual a su valor razonable.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/18</u>	Restablecido <u>31/12/17</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	20,623,158	22,323,077
Cientes del exterior	255,347	88,213
Compañías relacionadas (Nota 23)	262,401	874,018
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,710,363)</u>	<u>(1,977,722)</u>
Subtotal	19,430,543	21,307,586
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	542,324	2,015,972
Otras	<u>981,446</u>	<u>1,222,693</u>
Total	<u>20,954,313</u>	<u>24,546,251</u>

Las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y tienen un plazo de entre 30 y 60 días y corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en el Ecuador y el exterior.

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

<u>Grupo de clientes</u>	... Diciembre 31, 2018 Diciembre 31, 2017 ...	
	<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>	<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>
Proyectos	13,554,805	1,704,629	15,854,362	1,898,163
Distribuidores	6,780,247	5,734	6,400,875	79,559
Cobranzas	288,106		67,840	
Relacionadas	262,401		874,018	
Comercio exterior	<u>255,347</u>	_____	<u>88,213</u>	_____
Total	<u>21,140,906</u>	<u>1,710,363</u>	<u>23,285,308</u>	<u>1,977,722</u>

ESPACIO EN BLANCO

Grupos de clientes sujetos a la evaluación de riesgo de crédito - Como la experiencia histórica de pérdida crediticia de la Compañía muestra patrones de pérdida significativamente diferentes para los segmentos de clientes, la provisión para pérdidas basada en el estado de "cartera vencida" se distingue de forma diferencial para la base de clientes de proyectos y distribuidores que incluyen los saldos vencidos más significativos de la Compañía:

	... Diciembre 31, 2018 Diciembre 31, 2017 ...		
	<u>Colectiva</u>	<u>Evaluación Individual</u>	<u>Total</u>	<u>Colectiva</u>	<u>Evaluación Individual</u>	<u>Total</u>
<i>Grupo de clientes</i>						
Proyectos	11,365,602	2,189,203	13,554,805	13,687,815	2,166,547	15,854,362
Distribuidores	<u>6,780,247</u>	<u>-</u>	<u>6,780,247</u>	<u>6,400,875</u>	<u>-</u>	<u>6,400,875</u>
Total	<u>18,145,849</u>	<u>2,189,203</u>	<u>20,335,052</u>	<u>20,088,690</u>	<u>2,166,547</u>	<u>22,255,237</u>
<i>Pérdida crediticia esperada</i>						
Proyectos	1,494,849	209,780	1,704,629	1,790,347	107,816	1,898,163
Distribuidores	<u>5,734</u>	<u>-</u>	<u>5,734</u>	<u>79,559</u>	<u>-</u>	<u>79,559</u>
Total	<u>1,500,583</u>	<u>209,780</u>	<u>1,710,363</u>	<u>1,869,906</u>	<u>107,816</u>	<u>1,977,722</u>

Las cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas originadas por venta de bienes son evaluadas como riesgo de crédito bajo, debido a que no existe historia de cuentas vencidas y/o deterioradas.

ESPACIO EN BLANCO

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

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

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

Las siguientes tablas detallan el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales (proyectos y distribuidores) según la matriz de provisiones de la Compañía:

ESPACIO EN BLANCO

Días de mora	Proyectos			Distribuidores		
	Importe en libros bruto estimado de <u>incumplimiento</u>	Tasa de pérdida crediticia <u>esperada</u>	Pérdida crediticia esperada por toda la vida de <u>los saldos</u>	Importe en libros bruto estimado de <u>incumplimiento</u>	Tasa de pérdida crediticia <u>esperada</u>	Pérdida crediticia esperada por toda la vida de <u>los saldos</u>
<i>Diciembre 31, 2018</i>						
Evaluación colectiva						
Por vencer	2,440,215	5.06%	123,353	4,976,838	0.00%	
1 a 30	2,669,301	7.88%	210,416	1,460,451	0.10%	1,460
31 a 90	1,330,548	9.50%	126,378	90,849	0.50%	454
91 a 180	1,125,901	11.80%	132,889	34,248	1.10%	377
181 a 360	1,746,766	17.82%	311,266	43,060	1.50%	646
Mayor de 360	<u>2,052,871</u>	28.77%	<u>590,547</u>	<u>174,801</u>	1.60%	<u>2,797</u>
Subtotal	11,365,602		1,494,849	6,780,247		5,734
Evaluación individual	<u>2,189,203</u>		<u>209,780</u>			
Total	<u>13,554,805</u>		<u>1,704,629</u>	<u>6,780,247</u>		<u>5,734</u>
<i>Diciembre 31, 2017</i>						
Evaluación colectiva						
Por vencer	3,531,116	4.18%	147,605	217,563	0.00%	
1 a 30	1,077,102	8.00%	86,168	912,027	0.10%	912
31 a 90	4,159,243	9.90%	411,765	52,070	0.60%	312
91 a 180	985,401	17.00%	167,518	41,848	1.10%	460
181 a 360	1,886,985	20.10%	379,284	4,963,248	1.50%	74,449
Mayor de 360	<u>2,047,968</u>	29.20%	<u>598,007</u>	<u>214,119</u>	1.60%	<u>3,426</u>
Subtotal	13,687,815		1,790,347	6,400,875		79,559
Evaluación individual	<u>2,166,547</u>		<u>107,816</u>			
Total	<u>15,854,362</u>		<u>1,898,163</u>	<u>6,400,875</u>		<u>79,559</u>

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

	<u>Evaluado colectivamente</u>	<u>Evaluado individualmente</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2017	1,252,186		1,252,186
Provisión del año	261,923		261,923
Importes castigados	<u>(256,866)</u>	<u> </u>	<u>(256,866)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017, previamente reportados	1,257,243		1,257,243
Ajuste por aplicación de NIIF 9	<u>612,663</u>	<u>107,816</u>	<u>720,479</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017, Restablecidos	1,869,906	107,816	1,977,722
Nueva medición de pérdidas para Incobrables	18,036	101,964	120,000
Importes castigados	<u>(387,359)</u>	<u> </u>	<u>(387,359)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>1,500,583</u>	<u>209,780</u>	<u>1,710,363</u>

7. INVENTARIOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Productos terminados	9,249,111	7,944,425
Producción en proceso		11,941
Materias primas	9,671,586	14,147,229
Importaciones en tránsito	13,724,475	10,845,922
Repuestos, suministros y otros	1,716,964	1,271,176
Provisión para obsolescencia	<u>(238,518)</u>	<u>(254,079)</u>
Total	<u>34,123,618</u>	<u>33,966,614</u>

Cambios en la provisión para inventarios obsoletos:

	<u>Año terminado</u>	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	254,079	340,306
Reversión del año	<u>(15,561)</u>	<u>(86,227)</u>
Saldos al fin del año	<u>238,518</u>	<u>254,079</u>

Durante los años 2018 y 2017, los costos de los inventarios reconocidos como gastos por bajas fueron US\$531 mil y US\$819 mil, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los inventarios comprometidos como garantía para ciertos préstamos bancarios de la Compañía ascienden a US\$7.4 millones y US\$4.2 millones, respectivamente (Ver Nota 11).

8. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía tiene la intención de vender en el transcurso de los próximos 12 meses, un terreno en el Sector Quitumbe, un departamento en Guayaquil y una casa en Salcedo, cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$1.9 millones. Las propiedades fueron adquiridas principalmente mediante la dación en pago de saldos por cobrar a clientes. Actualmente se encuentra en la búsqueda de compradores y se han firmado contratos de corretaje para alcanzar este objetivo. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2018.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo	54,401,159	47,325,402
Depreciación acumulada	<u>(6,954,689)</u>	<u>(6,077,588)</u>
Total	<u>47,446,470</u>	<u>41,247,814</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	6,798,252	6,565,709
Edificios	13,731,669	12,948,463
Maquinaria y equipo	21,893,846	18,885,611
Muebles y enseres	106,670	89,935
Equipos de computación	269,537	281,902
Vehículos	221,502	142,062
Equipos de seguridad	19,889	21,117
Proyectos en curso	<u>4,405,105</u>	<u>2,313,015</u>
Total	<u>47,446,470</u>	<u>41,247,814</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los proyectos en curso incluyen:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Adecuación de máquinas (1)	2,043,053	875,446
Instalaciones planta industrial y sucursales (2)	2,053,962	1,164,071
Otros	<u>308,090</u>	<u>273,498</u>
Total	<u>4,405,105</u>	<u>2,313,015</u>

(1) Constituye el costo de maquinaria y otros cargos necesarios para la puesta en operación de dicha maquinaria.

(2) Corresponde principalmente a cargos realizados para la construcción de la planta de Petrillo en el cantón Nobol, sucursal de Ambato, Portoviejo y Loja.

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de Seguridad</u>	<u>Proyectos en curso</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>									
Saldos al 31 de diciembre de 2016	6,203,834	12,277,673	21,587,814	228,633	285,615	225,910	128,527	1,937,551	42,875,557
Adquisiciones			243,733	31,265	21,912	24,213		3,641,532	3,962,655
Ventas/Bajas			(5,300)			(34,395)			(39,695)
Transferencias	87,213	1,537,639	1,688,128		205,311			(3,518,291)	
Transferencia de activos disponibles para la venta	274,662								274,662
Transferencia de propiedades de inversión								<u>252,223</u>	<u>252,223</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6,565,709	13,815,312	23,514,375	259,898	512,838	215,728	128,527	2,313,015	47,325,402
Adquisiciones			1,923,582	30,288	13,912	114,547	1,022	5,113,612	7,196,963
Ventas/Bajas		(50,371)		(108)		(38,750)			(89,229)
Reclasificaciones			3,857	1,738	(776)			(36,796)	(31,977)
Transferencias	<u>232,543</u>	<u>1,077,530</u>	<u>1,644,179</u>		<u>26,562</u>		<u>3,912</u>	<u>(2,984,726)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>6,798,252</u>	<u>14,842,471</u>	<u>27,085,993</u>	<u>291,816</u>	<u>552,536</u>	<u>291,525</u>	<u>133,461</u>	<u>4,405,105</u>	<u>54,401,159</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>									
Saldos al 31 de diciembre de 2016		(631,278)	(4,062,694)	(153,951)	(210,391)	(68,008)	(95,353)		(5,221,675)
Gasto por depreciación		(235,571)	(567,814)	(16,012)	(20,545)	(16,006)	(12,057)		(868,005)
Ventas/Bajas			1,744			10,348			12,092
Saldos al 31 de diciembre de 2017		(866,849)	(4,628,764)	(169,963)	(230,936)	(73,666)	(107,410)		(6,077,588)
Gasto por depreciación		(245,463)	(563,383)	(15,183)	(52,063)	(23,637)	(6,260)		(905,989)
Ventas/Bajas		1,510				27,280	98		28,888
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>(1,110,802)</u>	<u>(5,192,147)</u>	<u>(185,146)</u>	<u>(282,999)</u>	<u>(70,023)</u>	<u>(113,572)</u>	<u>-</u>	<u>(6,954,689)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2017	<u>6,565,709</u>	<u>12,948,463</u>	<u>18,885,611</u>	<u>89,935</u>	<u>281,902</u>	<u>142,062</u>	<u>21,117</u>	<u>2,313,015</u>	<u>41,247,814</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>6,798,252</u>	<u>13,731,669</u>	<u>21,893,846</u>	<u>106,670</u>	<u>269,537</u>	<u>221,502</u>	<u>19,889</u>	<u>4,405,105</u>	<u>47,446,470</u>

9.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los terrenos, edificaciones y maquinarias han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 11). Los terrenos, edificaciones y maquinarias respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas y prendas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u> ... Diciembre 31,...		<u>Saldo contable</u> ... Diciembre 31,...	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S. (1)	98.60%	98.60%	249,783	249,783
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A. (2)	99.99%	99.99%	2,130,632	2,130,632
Printbuilding Innova Construcciones S.A. (3)	66.67%		<u>700,025</u>	<u> </u>
Total			<u>3,080,440</u>	<u>2,380,415</u>

(1) Cubiertas de Colombia Kubiec SAS, se encuentra localizada en Bogotá y tiene como actividad principal la venta de productos de aceros y sus derivados.

(2) Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A. se encuentra localizada en Santiago de Chile y tiene como actividad principal la venta de productos de acero y sus derivados.

(3) Printbuilding Innova Construcciones S.A. constituida en el año 2017, está domiciliada en Quito y su actividad principal es la fabricación y venta de panel sándwich de hormigón alivianado.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, la Compañía presenta estados financieros separados.

ESPACIO EN BLANCO

11. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	27,387,988	22,137,004
Papel comercial (2)	<u>9,679,150</u>	<u>9,740,763</u>
Total	<u>37,067,138</u>	<u>31,877,767</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	23,349,787	20,495,275
No corriente	<u>13,717,351</u>	<u>11,382,492</u>
Total	<u>37,067,138</u>	<u>31,877,767</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a préstamos con bancos locales y del exterior, los cuales tienen vencimientos hasta el año 2023, los referidos préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual promedio de 7.77% (8.24% para el año 2017).

Los préstamos que mantiene la Compañía con bancos locales se encuentran garantizados con prendas e hipotecas. Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Banco Pichincha C.A.	Hipoteca inmueble	5,145,767	7,273,591
Banco Internacional S.A.	Hipoteca inmueble	2,711,682	2,711,682
	Prenda industrial		
	maquinaria	4,128,100	4,128,100
Banco Pacífico C.A.	Hipoteca inmueble	10,826,533	6,734,642
Banco de la Producción S.A. - Produbanco	Prenda industrial		
	Maquinaria	2,493,102	2,493,102
	Hipoteca inmueble	547,673	608,526
Banco de Guayaquil	Prenda industrial		
	Maquinaria	1,394,370	1,444,300
	Prenda comercial		
	Inventario	2,760,348	
Banco General Rumiñahui S.A.	Prenda industrial		
	Maquinaria	1,117,790	835,601
Banco Bolivariano S.A.	Hipoteca inmueble	1,874,811	
Corporación Financiera Nacional B.P.	Prenda comercial		
	inventario	<u>4,630,731</u>	<u>4,203,840</u>
Total		<u>37,630,907</u>	<u>30,433,384</u>

(2) Con fecha 16 de septiembre del 2016, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual, la Compañía realizó la emisión de papel comercial por US\$10 millones con un plazo de hasta 720 días. Los valores emitidos se negociaron con descuento promedio de hasta el 4.30%. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron para sustitución de pasivos de corto plazo e incremento de capital de trabajo. Durante el año 2018, se canceló la totalidad de esta emisión.

En adición, con fecha 26 de junio del 2018, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública con el cual, la Compañía realizó la emisión de papel comercial por US\$10 millones entre julio y agosto del 2018. Los valores emitidos se negociaron con descuento promedio de hasta el 4.67%. Los pagos de capital de las referidas obligaciones se harán al vencimiento. El valor autorizado para la emisión fue de US\$10 millones. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron para sustitución de pasivos de corto plazo e incremento de capital de trabajo. Esta emisión incluye el requerimiento de los covenants descritos en la Nota 17.6.6.

Los vencimientos futuros de préstamos son como sigue:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
2019		3,194,778
2020	5,333,492	3,115,682
2021	5,224,393	3,235,921
2022	2,694,580	1,836,111
2023	<u>464,886</u>	<u> </u>
Total	<u>13,717,351</u>	<u>11,382,492</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

	<u>Enero 1</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos</u>	Variación de intereses por <u>pagar</u>	<u>Diciembre 31</u>
2018:					
Préstamos bancarios	22,137,004	18,603,278	(13,476,682)	124,388	27,387,988
Papel comercial	<u>9,740,763</u>	<u>13,251,390</u>	<u>(13,000,000)</u>	<u>(313,003)</u>	<u>9,679,150</u>
Total	<u>31,877,767</u>	<u>31,854,668</u>	<u>(26,476,682)</u>	<u>(188,615)</u>	<u>37,067,138</u>
2017:					
Préstamos bancarios	16,063,698	36,596,614	(30,386,209)	(137,099)	22,137,004
Papel comercial	<u>6,683,086</u>	<u>6,866,965</u>	<u>(4,300,000)</u>	<u>490,712</u>	<u>9,740,763</u>
Total	<u>22,746,784</u>	<u>43,463,579</u>	<u>(34,686,209)</u>	<u>353,613</u>	<u>31,877,767</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,889,580	1,961,444
Proveedores del exterior	23,722,942	21,110,941
Compañías relacionadas (Nota 23)	1,704,236	1,963,240
Provisiones	<u>625,849</u>	<u>606,776</u>
Subtotal	28,942,607	25,642,401
Otras cuentas por pagar	<u>128,112</u>	<u>51,579</u>
Total	<u>29,070,719</u>	<u>25,693,980</u>

Las cuentas por pagar y provisiones comerciales comprenden principalmente importes pendientes de pago por compras comerciales y costos continuos. El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 45 días en compras locales y 150 días en compras de materia prima. La mayoría de los proveedores no cargan intereses desde la fecha de la factura. La Compañía cuenta con políticas de gestión de riesgos financieros para garantizar que todas las cuentas por pagar sean pagadas dentro de los términos de crédito pre-acordados.

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

13. PASIVOS DE CONTRATOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Anticipos de clientes	5,859,468	3,765,715
Ingresos diferidos	<u>1,310,438</u>	<u>4,397,231</u>
Total	<u>7,169,906</u>	<u>8,162,946</u>

Anticipos de clientes - Corresponden a los saldos adeudados a favor de los clientes por avances en efectivo que serán liquidados mediante la entrega de bienes o prestación de servicios.

Ingresos diferidos - Corresponden principalmente al inventario facturado pendiente de entrega, relacionado con el cumplimiento de los contratos de fabricación y suministro de materiales.

Cambios en los saldos de pasivos de contratos:

	Anticipos de <u>clientes</u>	Ingresos <u>Diferidos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2017	8,917,994	3,388,474	12,306,468
Producto o servicio entregado	(35,856,264)	(15,476,788)	(51,333,052)
Anticipo recibido	30,703,985		30,703,985
Inventario facturado pendiente de entrega	<u>-</u>	<u>16,485,545</u>	<u>16,485,545</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	3,765,715	4,397,231	8,162,946
Producto o servicio entregado	(21,599,963)	(9,290,154)	(30,890,117)
Anticipo recibido	23,693,716		23,693,716
Inventario facturado pendiente de entrega	<u>-</u>	<u>6,203,361</u>	<u>6,203,361</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	<u>5,859,468</u>	<u>1,310,438</u>	<u>7,169,906</u>

No se reconoció ningún ingreso en el período de reporte relacionado con las obligaciones de desempeño que fueron satisfechas en el año anterior.

14. IMPUESTOS

14.1 Activos y pasivos del año corriente:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta y total (1)	<u>5,693,487</u>	<u>4,462,510</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	122,875	123,030
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	68,587	79,354
Provisión de impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>1,171,868</u>	<u>1,039,177</u>
Total	<u>1,363,330</u>	<u>1,241,561</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el crédito tributario de impuesto a la renta e IVA está compuesto por:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Impuesto a la salida de divisas - ISD	2,516,418	1,672,711
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>1,965,552</u>	<u>1,750,622</u>
Subtotal	4,481,970	3,423,333
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	39,649	
Provisión de impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>1,171,868</u>	<u>1,039,177</u>
Total	<u>5,693,487</u>	<u>4,462,510</u>

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

ESPACIO EN BLANCO

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,672,227	6,299,340
Gastos no deducibles	1,641,390	1,510,061
Ingresos exentos	(182,946)	(168,270)
Deducciones adicionales	<u>(262,898)</u>	<u>(217,738)</u>
Utilidad gravable	2,867,773	7,423,393
Impuesto a la renta causado 22%	597,205	1,005,851
Impuesto a la renta causado 25%	38,301	112,837
Impuesto a la renta causado 12%	<u> </u>	<u>288,000</u>
Total (1)	<u><u>635,506</u></u>	<u><u>1,406,688</u></u>
Anticipo calculado (2)	<u><u>967,184</u></u>	<u><u>833,422</u></u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	967,184	1,406,688
Diferido	<u>(92,604)</u>	<u>53,433</u>
Total	<u><u>874,580</u></u>	<u><u>1,460,121</u></u>
Tasa efectiva de impuestos	<u><u>52.30%</u></u>	<u><u>23.18%</u></u>

- (1)** De conformidad con el contrato de inversión firmado con el Estado Ecuatoriano en el año 2015, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% 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 del 50%, la tarifa aplicable para la Compañía será del 25%. La tarifa de impuesto a la renta de la Compañía es del 22% y 25% sobre la participación accionaria domiciliada en paraísos fiscales.
- (2)** 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. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2018, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$967,184 (US\$833,422 para el año 2017); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$635,506 (US\$1,406,688 para el año 2017). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$967,184 equivalentes al impuesto a la renta mínimo (US\$1,406,688 para el año 2017 equivalente al impuesto causado).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2015 al 2018.

14.3 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	3,423,333	1,529,673
Provisión del año	(967,184)	(1,406,688)
Pagos efectuados	3,402,514	3,300,348
Devolución por reclamos	<u>(1,376,693)</u>	<u> </u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,481,970</u>	<u>3,423,333</u>

Pagos efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas.

14.4 Saldos del impuesto diferido:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos al fin del año
Año 2018			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por valor neto de realización de inventarios	22,222	7,851	30,073
Provisión de jubilación patronal		64,637	64,637
Provisión de desahucio		17,292	17,292
Revalorización de propiedades, planta y equipo	<u>(403,077)</u>	<u>2,824</u>	<u>(400,253)</u>
Total	<u>(380,855)</u>	<u>92,604</u>	<u>(288,251)</u>
Año 2017			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por valor neto de realización de inventarios	74,867	(52,645)	22,222
Revalorización de propiedades, planta y equipo	<u>(402,289)</u>	<u>(788)</u>	<u>(403,077)</u>
Total	<u>(327,422)</u>	<u>(53,433)</u>	<u>(380,855)</u>

El siguiente es el análisis de los saldos de impuestos diferidos (después de la compensación) para fines de información financiera:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Pasivos por impuestos diferidos	(400,253)	(403,077)
Activos por impuestos diferidos	<u>112,002</u>	<u>22,222</u>
Saldos netos	<u>(288,251)</u>	<u>(380,855)</u>

14.5 Aspectos tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

Reglamento a la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera

Los aspectos más importantes de dicho reglamento se incluyen a continuación:

Será deducible la totalidad de los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales que obligatoriamente se deberán afectar a las provisiones ya constituidas en años anteriores; en el caso de provisiones realizadas en años anteriores que hayan sido consideradas deducibles o no, y que no fueren utilizadas, deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.

Adicionalmente, se establece el reconocimiento de un impuesto diferido relacionado con las provisiones efectuadas para cubrir los pagos por desahucio y pensiones jubilares patronales que sean constituidas a partir del 1 de enero del 2018, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación hasta por el monto efectivamente pagado.

Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal

El 21 de agosto del 2018, se emitió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establecieron incentivos específicos para la atracción de inversiones privadas tales como:
 - Exoneración del impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados que se inicien a partir de agosto del 2018 por 12 años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión, y que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil o dentro de las mismas por 8 años. Esta exoneración aplicará solo en sociedades que generen empleo neto. Para los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de esta exoneración por 15 años.
 - Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD en los pagos realizados al exterior por importación de bienes y dividendos relacionadas con nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión.
 - Exoneración del ISD en los pagos realizados al exterior por dividendos para las sociedades que reinviertan en nuevos activos productivos en el país desde al menos el 50% de las utilidades.
 - Exoneración del impuesto a la renta y anticipo para inversiones que se inicien a partir de la vigencia de esta ley en los sectores económicos

determinados como industrias básicas por 15 años, contado desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión y se ampliarán por 5 años más, en el caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país. Esta exoneración aplicará solo en sociedades que generen empleo neto.

- Reformas a varios cuerpos legales

Impuesto a la renta

Ingresos

- Se considera ingreso exento, los dividendos y utilidades distribuidos a favor de sociedades o de personas naturales domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición; siempre y cuando, las sociedades que distribuyen no tengan como beneficiario efectivo de los dividendos a una persona natural residente en el Ecuador.
- Se eliminó el último inciso del artículo 9 Exenciones que establecía lo siguiente: *“En la determinación y liquidación del impuesto a la renta no se reconocerán más exoneraciones que las previstas en este artículo, aunque otras leyes, generales o especiales, establezcan exclusiones o dispensas a favor de cualquier contribuyente, con excepción de lo previsto en la Ley de Beneficios Tributarios para nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y de Prestación de Servicios”.*

Gastos Deducibles

- Se establece que la deducibilidad en el Impuesto a la Renta y la exención del ISD relacionados con los pagos originados por financiamiento externo serán aplicables a todo receptor del pago en el extranjero, siempre y cuando se cumplan los criterios establecidos en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno y con estándares internacionales de transparencia

Tarifa

- La tarifa del impuesto a la renta para sociedades se incrementará al 28% cuando la sociedad dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo sea residente fiscal del Ecuador.

Utilidad en la enajenación de acciones

- Se establece un impuesto a la renta único a las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de derechos representativos de capital; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador. Adicionalmente, se establece que en reestructuraciones societarias no se entenderá producida enajenación directa ni indirecta alguna.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Se elimina el anticipo de impuesto a la renta para sociedades como impuesto mínimo y se establece su devolución, en el caso en que éste supere o no exista impuesto a la renta causado.

Impuesto al Valor Agregado

- El uso del crédito tributario por el IVA pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios, podrá ser utilizado hasta dentro de 5 años contados desde la fecha de pago.
- Se podrá solicitar al SRI la devolución o compensación del crédito tributario por retenciones de IVA hasta dentro de 5 años.
- Los exportadores de servicios podrán solicitar la devolución del IVA de los bienes y servicios adquiridos para la exportación de servicios.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Las compensaciones realizadas con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero ya no representan un hecho generador para el pago del ISD.
- Se incluye como exención de ISD, los pagos al exterior realizados a instituciones financieras por otros costos relacionados con el otorgamiento de sus créditos.
- Están exentos del ISD, los pagos de capital e intereses sobre créditos otorgados por intermediarios financieros que operen en mercados internacionales y que cumplan con ciertas condiciones como límite de la tasa referencial, plazo mínimo 360 días, destinado a microcrédito o inversiones productivas.
- Se establece la devolución ISD a exportadores de servicios, por la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, con la finalidad de que sean necesarios para la prestación del servicio que se exporte.

Incentivo zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016

- Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los siguientes cinco años contados a partir de la vigencia de la Ley de Solidaridad, en las provincias de Manabí y Esmeraldas estarán exoneradas del pago del Impuesto a la Renta hasta por 15 años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles únicamente a la nueva inversión. Para el caso del sector turístico, esta exoneración será de hasta 5 años adicionales.

14.6 Precios de transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar un

estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior durante los años 2018 y 2017, no superaron el importe mencionado.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Participación a trabajadores	342,271	1,160,114
Beneficios sociales	<u>621,688</u>	<u>588,306</u>
Total	<u>963,959</u>	<u>1,748,420</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:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	1,160,114	949,707
Provisión del año	326,804	1,139,741
Pagos efectuados	<u>(1,144,647)</u>	<u>(929,334)</u>
Saldos al fin del año	<u>342,271</u>	<u>1,160,114</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Jubilación patronal	1,654,414	1,578,744
Bonificación por desahucio	<u>472,792</u>	<u>471,108</u>
Total	<u>2,127,206</u>	<u>2,049,852</u>

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

- Fondo de reserva a que tenga derecho el trabajador
- (+) 5% del promedio de la remuneración anual percibida en los últimos 5 años, multiplicado por los años de servicio.
- (-) valores que el empleador hubiere pagado al trabajador, o hubiere depositado en el IESS, en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva

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

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

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	1,578,744	1,226,598
Costo por servicio	255,310	237,959
Costo por intereses	62,973	50,781
Pérdidas (ganancias) actuariales	(152,835)	119,034
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(89,778)</u>	<u>(55,628)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,654,414</u>	<u>1,578,744</u>

16.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	471,108	388,323
Costo por servicios	68,049	67,235
Costo por intereses	18,601	16,077
Pérdidas (ganancias) actuariales	(43,566)	27,906
Beneficios pagados	<u>(41,400)</u>	<u>(28,433)</u>
Saldos al fin del año	<u>472,792</u>	<u>471,108</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Análisis de sensibilidad - Jubilación Patronal		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	76,395	86,297
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(71,154)	(80,397)
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	78,146	87,185
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(73,364)	(81,935)
Análisis de sensibilidad - Desahucio		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	15,527	17,464
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(14,450)	(16,207)
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	16,356	18,074
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(15,370)	(16,945)

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	(en porcentaje)	
Tasas de descuento	4.25	4.02
Tasas esperada del incremento salarial	1.50	2.50
Tasas de rotación	11.80	11.80

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

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo por servicios	323,359	305,194
Costos por intereses	<u>81,574</u>	<u>66,858</u>
Subtotal reconocido en resultados	<u>404,933</u>	<u>372,052</u>
Pérdidas (ganancias) actuariales	(196,401)	146,940
Reducciones y liquidaciones	<u>(89,778)</u>	<u>(55,628)</u>
Subtotal reconocido en otro resultado integral	<u>(286,179)</u>	<u>91,312</u>
Total	<u>118,754</u>	<u>463,364</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 Clases y categorías de instrumentos financieros:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 5)	155,230	1,251,594
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de anticipos de proveedores (Nota 6)	<u>20,411,989</u>	<u>22,530,279</u>
Total	<u>20,567,219</u>	<u>23,781,873</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos (Nota 11)	37,067,138	31,877,767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar(Nota 12)	<u>29,070,719</u>	<u>25,693,980</u>
Total	<u>66,137,857</u>	<u>57,571,747</u>

17.2 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de 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.

17.3 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo

en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

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

17.4 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación

financiera - Para propósitos de revelación, los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

17.5 Gestión de riesgos financieros - La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Durante el presente año no han existido cambios con relación al año anterior en relación a los objetivos y políticas de administración de los riesgos mencionados.

17.6.1 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 utiliza la información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido ente las contrapartes aprobadas.

Antes de aceptar un nuevo cliente, un equipo dedicado responsable por la determinación de límites de crédito utiliza un sistema de calificación para evaluar la calidad crediticia potencial de un cliente y definir límites de crédito por cliente. Las aprobaciones de crédito y otros procedimientos de monitoreo también se han establecido para asegurar acciones de seguimiento para recuperar cuentas vencidas. En adición, la Compañía revisa el valor recuperable de cada cuenta por cobrar y otros activos financieros sobre una base individual al cierre del período de reporte para asegurar una adecuada determinación de la provisión para cuentas incobrables.

La Compañía realiza evaluaciones continuas del crédito de sus clientes y ha adoptado una política de crédito que define las condiciones de crédito y que se basa en el análisis de los clientes y en niveles de aprobación.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y, cuando sea apropiado, se adquiere una póliza de seguros como garantía de crédito.

Del total de cuentas por cobrar, US\$930,647 corresponden al cliente Tiendas Industriales Asociadas (TIA), que es el cliente más grande de proyectos del año 2018 de la Compañía. Aparte de la Compañía TIA, la Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes. La concentración de riesgo de crédito relacionado con la Compañía TIA no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

Existen casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes. Las concentraciones de riesgo de crédito son limitadas debido al número de clientes. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ningún saldo de un cliente no relacionado representó más del 20% del total de cuentas por cobrar.

17.6.2 Riesgo de liquidez - Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez, principalmente como resultado de sus pasivos bancarios, acreedores comerciales y otros. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Compañía evalúa periódicamente su posición de efectivo y observa que sus flujos de efectivo de actividades operativas sean suficientes para cubrir la totalidad de sus necesidades. La Compañía gestiona estas necesidades de liquidez mediante el control programado de los pasivos con proveedores, así como las previsiones de las entradas de caja.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía debe completar su ciclo operativo de venta para recuperar recursos que conjuntamente con otros activos financieros disponibles a la fecha, cubran sus vencimientos de instrumentos financieros de pasivo a corto plazo. Cabe destacar que el período promedio de cobro esperado es de 45 días y el período de pago promedio incluyendo las cuotas de obligaciones con bancos se acerca a 120 días.

17.6.3 Riesgo de mercado - Incluye el riesgo de exposición al tipo de cambio, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

El riesgo específico tiene que ver con la tasa de interés en sus pasivos bancarios, y en los activos, en los certificados de inversión con tasa variable, suponiendo que la tasa de interés del resto de instrumentos financieros, se mantuvieron constantes. Si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos, y viceversa si las tasas bajan.

17.6.4 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía toma dinero en préstamo 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

Las exposiciones de la Compañía a las tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detallan en la sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

17.6.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital de trabajo	1,700,797	7,359,299
Índice de liquidez	1.03	1.13
Pasivos totales / patrimonio	2.09	1.86
Deuda financiera / activos totales	32.12	29.15
Índice de endeudamiento		
Deuda (i)	37,067,138	31,877,767
Efectivo y bancos	<u>155,230</u>	<u>1,251,594</u>
Deuda neta	<u>36,911,908</u>	<u>30,626,173</u>
Patrimonio (ii)	<u>37,325,977</u>	<u>38,197,439</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>98.89%</u>	<u>80.18%</u>

(i) La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo, como se describe en la nota 11.

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

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

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

- Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables:
 - Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, el indicador promedio de liquidez es 1.03 y 1.13 veces respectivamente.
 - Los activos reales sobre los pasivos exigibles, deberán permanecer de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.01 y 1.23 veces, respectivamente.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Durante los años 2018 y 2017 no existieron obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Art. 2 de la Sección I del Capital IV del Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores o la normativa que fuera aplicable. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía ha cumplido con este indicador.

ESPACIO EN BLANCO

18. PATRIMONIO

18.1 Capital Social

Autorizado:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	<u>Número</u>	
Acciones ordinarias de US\$1.00 cada una	<u>29,965,155</u>	<u>27,565,127</u>

Las acciones otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Capital emitido y totalmente pagado

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
	<u>Número</u>	
Acciones ordinarias de US\$1.00 cada una al 1 de enero	27,565,127	23,702,063
Emitidas durante el año	2,400,008	3,863,064
Ajuste	<u>20</u>	<u> </u>
Acciones ordinarias de US\$1.00 cada una al 31 de diciembre	<u>29,965,155</u>	<u>27,565,127</u>

Los incrementos corresponden a aumento de capital por reinversión de utilidades de los años 2017 y 2016.

18.2 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.

18.3 Utilidades retenidas

	<u>31/12/18</u>	Restablecido <u>31/12/17</u>
Utilidades retenidas distribuibles	1,274,721	5,030,133
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,723,655</u>	<u>3,723,655</u>
Total	<u>4,998,376</u>	<u>8,753,788</u>

El saldo de la siguiente cuenta surge de la aplicación por primera vez de las NIIF, la cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizada de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la

parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18.4 Dividendos - Durante el año 2018, la Compañía canceló dividendos por un total de US\$1,955,296 equivalente a US\$0.07 por acción (US\$1,500,000 en el año 2017 equivalente a US\$0.06 por acción) a los accionistas.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Utilidad del año	<u>797,647</u>	<u>4,839,219</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>27,565,127</u>	<u>27,565,127</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>0.03</u>	<u>0.18</u>

19. VENTAS

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Ventas locales	91,696,900	94,242,493
Exportaciones	1,463,105	1,631,628
Arriendos y otros	<u>2,546,982</u>	<u>2,371,064</u>
Total	<u>95,706,987</u>	<u>98,245,185</u>

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

En el año 2018, la disminución de ventas en volumen de toneladas fue del 5%; sin embargo, en valor fue del 3%, esto ocasiona que la rentabilidad bruta disminuya respecto al año anterior.

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

20.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas a consumidores finales a través de distribuidores propios y proyectos de construcción. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son:

<u>Segmento</u>	<u>Descripción</u>
Perfilec	Venta de commodities (canales, correas, tubería) distribuidos a nivel nacional
Vigacero	Elemento principal de proyectos de estructuras
Cubiertas	Cubiertas de acero realizadas a la medida
Otros	Soluciones, sistemas contra incendios, ferretería, liviana

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

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
		... Año terminado ...		
Perfilec	36,558,768	39,573,755	4,446,987	5,830,816
Vigacero	20,919,155	29,822,926	5,197,027	6,982,915
Cubiertas	33,348,436	27,610,212	9,565,647	6,476,813
Otros	<u>4,880,628</u>	<u>1,238,292</u>	<u>217,365</u>	<u>1,132,588</u>
Subtotal	<u>95,706,987</u>	<u>98,245,185</u>	19,427,026	20,423,132
Otros costos			<u>(6,164,598)</u>	<u>(2,452,888)</u>
Margen bruto			13,262,428	17,970,244
Gastos de administración			(5,574,035)	(4,941,724)
Gasto de Ventas			(4,271,082)	(4,416,690)
Pérdidas por deterioro de activos financieros			(120,000)	(261,923)
Gastos financieros			(2,448,707)	(2,147,180)
Ingresos financieros			132,699	10,271
Otros ingresos, neto			<u>690,924</u>	<u>86,342</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>1,672,227</u>	<u>6,299,340</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2018 y 2017.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de otros costos, gastos administrativos, gastos de venta, gastos e ingresos financieros, otros ingresos neto y gasto de impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada a la Administración encargada de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

20.3 Activos por segmentos - A continuación se presenta un análisis de propiedades, planta y equipo por segmentos:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Cubiertas	7,526,506	7,487,758
Perfiles	976,061	816,919
Vigacero	<u>9,416,471</u>	<u>8,482,681</u>
Activos totales de segmentos	17,919,038	16,787,358
Activos no asignados		
Terrenos	6,798,252	6,565,709
Edificios	13,731,669	12,948,463
Otros	<u>8,997,511</u>	<u>4,946,284</u>
Total	<u>47,446,470</u>	<u>41,247,814</u>

Con el propósito de monitorear el desempeño del segmento y asignar recursos entre los segmentos, la Compañía supervisa las propiedades, planta y equipo atribuibles a cada segmento. Todas las propiedades, planta y equipo se asignan a segmentos reportables con la excepción terrenos, edificios y otros.

Otra información de segmentos:

	Depreciación y amortización	
	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Cubiertas	135,359	150,700
Perfiles	25,843	59,173
Vigacero	<u>124,222</u>	<u>90,977</u>
Subtotal de segmentos	285,424	300,850
Activos no asignados	<u>620,565</u>	<u>567,155</u>
Total	<u>905,989</u>	<u>868,005</u>

20.4 Información geográfica

	Ingresos provenientes de clientes	
	externos	
	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Ecuador	94,243,882	96,613,557
Colombia	<u>1,463,105</u>	<u>1,631,628</u>
Total	<u>95,706,987</u>	<u>98,245,185</u>

20.5 Información sobre clientes principales - Durante los años 2018 y 2017, los ingresos que surgen de ventas del Segmento Vigacero incluyen ingresos por aproximadamente US\$5,656,484 y US\$7,392,954 respectivamente originados por ventas al cliente más importante de la Compañía. Ningún otro cliente de forma individual contribuyó con un 10% o más de las ventas totales de la Compañía en dichos años.

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo de ventas	82,444,559	80,274,941
Gastos de administración	5,574,035	4,941,724
Gastos de ventas	<u>4,271,082</u>	<u>4,416,690</u>
Total	<u>92,289,676</u>	<u>89,633,355</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo de venta de productos vendidos	71,054,470	65,931,752
Costos por servicios de instalación y otros	7,041,171	8,870,379
Gastos por beneficios a empleados	7,009,681	7,747,140
Transporte	3,024,191	2,978,062
Gasto por depreciación	905,989	868,005
Servicios externos y honorarios	633,021	654,047
Mantenimiento	618,992	809,362
Impuestos	565,854	526,279
Arriendos	504,562	470,313
Seguros	370,800	319,865
Gastos de publicidad	345,835	298,590
Gasto por amortización	173,516	112,393
Comisiones en ventas	<u>41,594</u>	<u>47,168</u>
Total	<u>92,289,676</u>	<u>89,633,355</u>

El principal componente del costo de venta de productos vendidos corresponde a la materia prima (acero), el 100% de este material es importado ya que no existe producción local. Al ser un commodity su precio responde a oferta y demanda en mercados internacionales. El comportamiento de este rubro para el año 2018, fue al alza, generando un menor margen bruto; cabe recalcar que el ciclo de abastecimiento son 5 meses, razón por la cual no se puede trasladar esta variación del costo directamente al precio de venta.

Gastos por beneficios a empleados

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Sueldos y salarios	4,725,594	4,656,550
Beneficios sociales	1,633,924	1,645,655
Participación a trabajadores	326,804	1,139,741
Beneficios definidos	<u>323,359</u>	<u>305,194</u>
Total	<u>7,009,681</u>	<u>7,747,140</u>

22. GASTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Intereses a entidades bancarias	1,618,711	1,352,789
Intereses por papel comercial	557,927	564,587
Otros (1)	<u>272,069</u>	<u>229,804</u>
Total	<u>2,448,707</u>	<u>2,147,180</u>

(1) Corresponde principalmente a gastos por servicios bancarios y contribución a Solca y al costo financiero de las obligaciones por beneficios definidos.

Para los años 2018 y 2017, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados es de 6.74% y 6.08% respectivamente.

23. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

23.1 Transacciones comerciales

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i><u>Ventas de inventarios y servicios:</u></i>		
Conduit del Ecuador S.A.	6,466,582	3,653,695
Acerogar - EC S.A.	781,130	629,120
Acería del Ecuador C.A. Adelca	749,861	1,051,591
Forjahierro S.A.	19,978	12,971
Fideicomiso Barreto	48,959	
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	10,018	
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A.		198,828
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.		36,910
Henry Yandún		<u>1,602</u>
Total	<u>8,076,528</u>	<u>5,584,717</u>
<i><u>Compras de inventarios y servicios:</u></i>		
Conduit del Ecuador S.A.	11,107,528	15,625,267
Acerogar - EC S.A.	644,962	698,795
Acería del Ecuador C.A. Adelca	180,748	164,566
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	44,631	
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.		23,748
Forjahierro S.A.	4,826	
Francisco Yandún	5,865	
Henry Yandún	<u>546</u>	
Total	<u>11,989,106</u>	<u>16,512,376</u>

23.2 Saldos con partes relacionadas

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Conduit del Ecuador S.A.		610,846	1,626,191	1,913,644
Acerogar-EC S.A.	136,514	16,241	54,731	7,816
Forjahierro S.A.	10,954	8,806	1,184	
Acería del Ecuador C.A.				
Adelca	62,769	223,942	22,130	41,780
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A.	13,670	561		
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	13,622	13,622		
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	24,251			
Fideicomiso Barreto	<u>621</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>262,401</u>	<u>874,018</u>	<u>1,704,236</u>	<u>1,963,240</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

23.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Beneficios a corto plazo	1,336,295	1,063,977
Beneficios definidos	<u>144,520</u>	<u>115,322</u>
Total	<u>1,480,815</u>	<u>1,179,299</u>

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 22 del 2019) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 22 del 2019 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY DE COMPAÑÍAS Y LEY DE MERCADO DE VALORES, Y SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE ENMARCAN EN LA LEY DE COMPAÑÍAS

A los Señores Accionistas de
Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.:

1. Hemos auditado los estados financieros separados de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha 22 de marzo del 2019.
2. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros separados de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros separados están libres de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros separados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros separados.

3. La Administración de la Compañía es responsable del cumplimiento de las disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero, en lo que fuera aplicable). Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad

auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la posición financiera, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo.

En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros separados no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, efectuamos pruebas de cumplimiento relacionadas con los siguientes aspectos:

- Obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero, en lo que fuera aplicable).
 - Si las actividades realizadas se enmarcan en lo establecido en la Ley de Compañías.
4. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2018 que afecten significativamente los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo, con relación a las disposiciones legales relevantes aplicables, establecidas en las normas legales mencionadas en el párrafo anterior.
 5. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros separados mencionado en el primer párrafo.
 6. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros - Intendencia Nacional de Mercado de Valores, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 6, Numerales 1 y 4, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 22, 2019
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA REQUERIDA POR EL LIBRO II, TÍTULO XIX, CAPÍTULO I, SECCIÓN IV, DEL ARTÍCULO 13 DE LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS DE LA JUNTA DE POLÍTICA Y REGULACIÓN MONETARIA Y FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

Anexo

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria	
Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública	
Emisión de papel comercial 2016 (US\$10 millones)	1
Emisión de papel comercial 2018 (US\$10 millones)	2
Valor nominal del papel comercial que comprenden cada clase, pagos y provisión de interés (descuentos)	
Emisión de papel comercial 2016 (US\$10 millones)	3
Emisión de papel comercial 2018 (US\$10 millones)	4
Aplicación de los recursos captados por la emisión de papel comercial	
Emisión de papel comercial 2016 (US\$10 millones)	5
Emisión de papel comercial 2018 (US\$10 millones)	6
Razonabilidad y existencia de garantías que respaldan la emisión de papel comercial	7
Presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de cuentas por cobrar a empresas vinculadas	8

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha marzo 22 del 2019. También, hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los Anexos 1 al 8 adjuntos de la Compañía, al 31 de diciembre del 2018.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de la Compañía incluida en los Anexos 1 al 8 adjuntos al 31 de diciembre del 2018, está preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, del Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las referidas normas se describen más adelante en este informe en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria". Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de la Información Financiera Suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis - Base de presentación y restricción de distribución

La Información Financiera Suplementaria adjunta es preparada por la Compañía, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, del Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Este informe se emite únicamente para información y uso de los Accionistas y Administración de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., y para su presentación a la Intendencia Nacional de Mercado de Valores en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; por lo tanto, no podrá utilizarse para ningún otro propósito ni ser distribuido a otras partes. Nuestra opinión no se modifica por este asunto.

Responsabilidad de la administración por la Información Financiera Suplementaria

La Administración es responsable por la preparación de la Información Financiera Suplementaria de acuerdo a lo establecido en las disposiciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de la Información Financiera Suplementaria libre de errores materiales, debido a fraude o error.

La Administración de la Compañía es responsable de la supervisión del proceso de reporte de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la Información Financiera Suplementaria

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de si la Información Financiera Suplementaria está libre 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) detectará siempre un error material cuando éste 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 la Información Financiera Suplementaria.

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 la Información Financiera Suplementaria, 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.

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

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

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 22, 2019
Registro No. 019



Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

Emisión de papel comercial aprobada según Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.2310

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. realizó una emisión de papel comercial por US\$10 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.2310 del 16 de septiembre del 2016. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 20 de septiembre del 2016. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de papel comercial:

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
	Fecha del acta de Junta General de accionistas que resolvió la emisión	La emisión de papel comercial fue resuelta por Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Quito, el 15 de agosto del 2016.	Cumplida	Ninguno
4.1	Monto y plazo de la emisión.	El monto de la emisión es de hasta US\$10 millones con un plazo de hasta 720 días.	Cumplida	Ninguno
4.2	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
4.3	Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase	El papel comercial será emitido bajo la denominación de Clases "A". El emisor dentro del plazo y montos autorizados y de acuerdo a sus necesidades de fondos y mientras esté vigente la autorización de oferta pública podrá hacer nuevas emisiones de papel comercial.	Cumplida	Ver anexo 3
4.4	Indicación de ser	El papel comercial será desmaterializado y se podrá emitir desde un valor nominal de US\$1 mil. El papel comercial a emitirse será desmaterializado.	Cumplida	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.5	Obligaciones con indicación respectiva de ser a la orden o al portador. desmaterializada o no.	El papel comercial a emitirse será desmaterializado.	Cumplida	Ninguno
4.6	Tasa de interés y forma de reajuste	El papel comercial a emitirse será cupón cero, es decir, los valores a emitirse serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna por concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia no existiría ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses.	Cumplida	Ver Anexo 3
4.7	Sistema de amortización para el pago de capital e intereses	Ver punto 4.7	Cumplida	Ver Anexo 3
4.8	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La emisión no contempla rescates anticipados, por lo tanto, no establece ningún procedimiento para el efecto ni sistemas de sorteos	No aplica	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.9	Destino del uso de recursos provenientes de la colocación de la emisión de las obligaciones (papel comercial)	El objeto de la emisión es la obtención de recursos económicos, por medio de la colocación de papel comercial a corto plazo o papel comercial, para destinarlos en un aproximado del 70% del monto colocado para sustitución de pasivos bancarios de corto plazo, y en un aproximado del 30% del monto colocado para capital de trabajo para tales como incremento y reposición de inventario y pago de obligaciones con terceros no relacionados	Cumplida	Ver Anexo 5
4.10	Representante de las obligaciones	El representante de los obligacionistas será BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.	Cumplida	Ninguno
4.11	Declaración juramentada del representante de las obligacionistas	La declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores, se encuentra debidamente firmada.	Cumplida	Ninguno
4.12	Casa de Valores asesora y estructuradora	El papel comercial será colocado a través del mercado bursátil y/o extrabursátil. Actúa como asesor de la emisión Analytica Securities C.A. Casa de Valores	Cumplida	Ninguno
4.13	Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting	La colocación de papel comercial se realizará a través del mercado bursátil. No existe contrato de underwriting	No aplica	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.14	Indicación del agente pagador	Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	Cumplida	Ninguno
4.15	Garantía	El papel comercial, está respaldado con garantía general; en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos.	Cumplida	Ver anexo 7
4.16	Calificación de riesgos	La Compañía calificadora de riesgos es Bankwatch Ratings S.A., la cual otorgó una calificación de "AA" para el papel comercial.	Cumplida	Ninguno
4.17	Resguardos y compromisos	<p>Los resguardos y compromisos que Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. mantiene durante el tiempo de vigencia de la emisión de papel comercial son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables: <ul style="list-style-type: none"> • Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. • Los activos reales sobre los pasivos exigibles, deberán permanecer de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que puedes ser liquidados y convertidos en efectivo. 	Cumplida	<p>Al 31 de diciembre del 2018, el indicador promedio de liquidez es 1.03 veces.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2018, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.01 veces.</p> <p>Los indicadores mensuales fueron calculados con base en los estados financieros que no incluyen todos los ajustes requeridos por las NIIF.</p>

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
		<ul style="list-style-type: none">• No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.• Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Art. 2 de la Sección I del Capital IV del Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores o la normativa que fuera aplicable.		Por otro lado, durante el año 2018, no existieron obligaciones en mora.

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

Emisión de papel comercial aprobada según Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00005514

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. realizó una emisión de papel comercial por US\$10 millones aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00005514 del 26 de junio del 2018. Dicha emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 3 de julio del 2018. Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de papel comercial):

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.1	Fecha del acta de Junta General de accionistas que resolvió la emisión	La emisión de papel comercial fue resuelta por Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en Quito, el 22 de mayo del 2018.	Cumplida	Ninguno
4.2	Monto y plazo de la emisión.	El monto de la emisión es de hasta US\$10 millones con un plazo de hasta 720 días.	Cumplida	Ninguno
4.3	Unidad monetaria	Dólar de los Estados Unidos de América	Cumplida	Ninguno
	Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase	El papel comercial será emitido bajo la denominación de Clases "A" hasta "D" que representa valores de hasta 720 días. (Ver anexo 4)	Cumplida	Ninguno
		El papel comercial será desmaterializado y se podrán emitir desde un valor nominal de US\$1 mil.		

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.4	Indicación de ser desmaterializada o no.	El papel comercial a emitirse será desmaterializado.	Cumplida	Ninguno
4.5	Obligaciones con indicación respectiva de ser a la orden o al portador.	El papel comercial a emitirse será desmaterializado.	Cumplida	Ninguno
4.6	Tasa de interés y forma de reajuste	El papel comercial a emitirse será cupón cero, es decir, los valores a emitirse serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna por concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia no existiría ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses.	Cumplida	Ver Anexo 4
4.7	Sistema de amortización para el pago de capital e intereses	Ver punto 4.7	Cumplida	Ver Anexo 4
4.8	Sistema de sorteos y rescates anticipados	La emisión no contempla rescates anticipados, por lo tanto, no establece ningún procedimiento para el efecto ni sistemas de sorteos	No aplica	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.9	Destino del uso de recursos provenientes de la colocación de la emisión de las obligaciones (papel comercial)	El objeto de la emisión es la obtención de recursos económicos, por medio de la colocación de papel comercial a corto plazo, para destinarlos el 100% al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, costos de producción, nómina, impuestos, contribuciones y otros gastos operacionales.	Cumplida	Ver Anexo 6
4.10	Representante de las obligaciones	El representante de los obligacionistas será BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.	Cumplida	Ninguno
4.11	Declaración juramentada del representante de los obligacionistas	La declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores, se encuentra debidamente firmada.	Cumplida	Ninguno
4.12	Casa de Valores asesora y estructuradora	El papel comercial será colocado a través del mercado bursátil y/o extrabursátil. Actúa como asesor de la emisión Analytica Securities C.A. Casa de Valores.	Cumplida	Ninguno
4.13	Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting	La colocación de papel comercial se realizará a través del mercado bursátil. No existe contrato de underwriting.	Cumplida	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
4.14	Indicación del agente pagador	Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A..	Cumplida	Ninguno
4.15	Garantía	La emisión de papel comercial, está respaldado con garantía general; en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos.	Cumplida	Ver anexo 7
4.16	Calificación de riesgos	La Compañía calificadora de riesgos es Bankwatch Ratings S.A., la cual otorgó una calificación de "AA-" para el papel comercial.	Cumplida	Ninguno
4.17	Resguardos y compromisos	<p>Los resguardos y compromisos que Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. mantiene durante el tiempo de vigencia de la emisión del papel comercial son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables: <ul style="list-style-type: none"> • Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. 	Cumplida	<p>Al 31 de diciembre del 2018, el indicador promedio de liquidez es 1.03 veces.</p> <p>Al 31 de diciembre del 2018, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.01 veces.</p>

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL (US\$10 MILLONES)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<u>No</u>	<u>Característica</u>	<u>Descripción</u>	<u>Evaluación de cumplimiento</u>	<u>Comentarios</u>
		<ul style="list-style-type: none">Los activos reales sobre los pasivos exigibles, deberán permanecer de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.		Los indicadores mensuales fueron calculados con base en los estados financieros que no incluyen todos los ajustes requeridos por las NIIF.
		<ul style="list-style-type: none">No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.		
		<ul style="list-style-type: none">Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Art. 2 de la Sección I, Capítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, Libro II Mercado de Valores.		Por otro lado, durante el año 2018, no existieron obligaciones en mora.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**VALOR NOMINAL DEL PAPEL COMERCIAL QUE COMPRENDEN CADA CLASE, PAGOS Y PROVISIÓN DE INTERÉS (DESCUENTOS) AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

Emisión tipo de papel	Clase	Monto emitido	Monto colocado	Fechas de colocación	Fechas de vencimiento	Fechas de pago	Valor pagado	Días provisión	Descuento devengado por pagar	Tasa de descuento %
Papel comercial	"A"	1,000,000	(1)	27-Sep-16	22-Sep-17	22-Sep-17	(1,000,000)			
	"B"	6,000,000	(1)	30-Sep-16	22-Sep-17	22-Sep-17	(6,000,000)			
	"C"	3,000,000	2,850,000	11-May-17	4-May-18	3-May-18	(3,000,000)			5.0%
	"D"	3,000,000	2,865,000	22-Sep-17	6-Sep-18	5-Sep-18	(3,000,000)			4.5%
	"E"	2,700,000	2,578,500	25-Sep-17	6-Sep-18	5-Sep-18	(2,700,000)			4.5%
	"F"	1,300,000	1,241,500	27-Sep-17	6-Sep-18	5-Sep-18	(1,300,000)			4.5%
	"G"	3,000,000	2,965,100	4-May-18	5-Sep-18	5-Sep-18	(3,000,000)			3.0%
Total		20,000,000	12,500,100				(20,000,000)			

Notas:

(1) Corresponde a los valores colocados de la emisión de papel comercial durante el año 2016 que se cancelaron en su totalidad en el año 2017.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**VALOR NOMINAL DEL PAPEL COMERCIAL QUE COMPRENEN CADA CLASE, PAGOS Y PROVISIÓN DE INTERÉS
(DESCUENTOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

Emisión tipo de papel	Clase	Monto emitido	Monto colocado (1)	Fechas de colocación	Fechas de vencimiento	Fechas de pago	Valor pagado	Días provisión	Descuento devengado por pagar (1)	Tasa de descuento %
Papel comercial	"A"	1,000,000	956,823	12-Jul-18	6-Jul-19			173	20,672	4.32%
	"B"	1,500,000	1,435,235	12-Jul-18	6-Jul-19			173	31,008	4.32%
	"C"	1,000,000	957,167	25-Jul-18	19-Jul-19			160	18,957	4.28%
	"D"	5,000,000	4,784,918	14-Ago-18	8-Ago-19			140	82,620	4.30%
	"D"	<u>1,500,000</u>	<u>1,435,407</u>	17-Ago-18	11-Ago-19			137	<u>24,453</u>	4.31%
Total		<u>10,000,000</u>	<u>9,569,550</u>						<u>177,710</u>	

Notas:

(1) Al 31 de diciembre de 2018, el valor colocado de la emisión de papel comercial y el descuento por pagar está registrado en la cuenta contable 201060101 "Papel comercial". El saldo en libros de esta cuenta se presenta neto de los costos de emisión por US\$68,110 como resultado de la aplicación del costo amortizado, según lo establecen las NIIF.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018*****Emisión de papel comercial 2016 (US\$10 millones)***

Los recursos provenientes de esta emisión de papel comercial se utilizaron de la siguiente forma:

	<u>31/12/17</u> (en U.S. dólares)	<u>%</u>
Sustitución de pasivos a corto plazo	8,750,070	70
Incremento de capital de trabajo	<u>3,750,030</u>	<u>30</u>
Subtotal	12,500,100	100
Más descuento	<u>499,900</u>	
Monto emitido	<u>13,000,000</u>	

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

Emisión de papel comercial 2018 (US\$10 millones)

Los recursos provenientes de esta emisión de papel comercial están siendo utilizados de la siguiente forma:

	<u>31/12/18</u> (en U.S. dólares)	<u>%</u>
Incremento de capital de trabajo y subtotal	9,569,550	100
Más descuento	<u>430,450</u>	
Monto emitido	<u>10,000,000</u>	

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

La garantía entregada por la emisión de papel comercial es una garantía general.

El cálculo de la garantía general es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Activos totales	115,498,695
(-) Activos entregados en garantía	<u>37,630,907</u>
Activos libres de gravamen	77,867,788
(-) Activos por impuestos diferidos	114,509
(-) Inversiones en acciones	<u>3,080,440</u>
Total activos libres de gravamen	<u>74,672,839</u>
<u>Emisiones en circulación:</u>	
<u>Papel Comercial:</u>	
Año 2018 - SCVS.IRQ.DRMV-SAR-2018-00005514 del 26 de junio del 2018 y total emisiones en circulación	<u>10,000,000</u>
Saldo activos libres de gravamen	64,672,839
(*) 80% de los activos libres de gravamen	<u>80%</u>
Monto máximo para emisiones	<u>51,738,271</u>
Papel comercial	<u>9,569,550</u>
Exceso en colateral	<u>41,738,271</u>
Porcentaje de emisiones con garantía general en relación a los activos libres de gravamen	<u>18.49%</u>

Base Legal

(*) La garantía general de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A., ha sido calculada según el Artículo 2 de la Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera la que indica: El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder el 80% del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos por impuestos diferidos, ni las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras; adicionalmente, deberá excluirse el monto no redimido de obligaciones en circulación.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN
LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018****PRESENTACIÓN**

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía presenta como parte de sus activos US\$262 mil por cobrar a sus partes relacionadas.

REVELACIÓN

Al 31 de diciembre del 2018, un detalle de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas es como sigue:

(en U.S. dólares)

Acería del Ecuador Adelca S.A.	62,769
Acerogar-EC S.A	136,514
Printbuilding Innova Construcciones S.A	24,251
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	13,622
Forjahierro S.A.	10,954
Cubiertas de Chile Kubiec S.A.	13,670
Fideicomiso Barreto	<u>621</u>
Total	<u>262,401</u>

BASES DE RECONOCIMIENTO

Las cuentas por cobrar a empresas vinculadas que cumplan las siguientes condiciones se miden inicialmente al valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor:

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

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

Nota: Para mayor detalle ver notas a los estados financieros auditados.

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2019 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se adjuntan de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 y los correspondientes estados separados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Cubiertas del Ecuador Kubiec 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).

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 separados*". Somos independientes de Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asunto de énfasis

Tal como se explica en las Notas 1 y 12, Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. también prepara estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos, se presentan para cumplir con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Estos estados financieros separados deben leerse de forma conjunta con los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria. Nuestra opinión no es modificada respecto de este asunto.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada "Deloitte Global") no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Cuestión clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría han sido establecidas en función de nuestros procedimientos de evaluación de riesgos de auditoría, y son aquellas que pueden representar un riesgo significativo de error material, o involucran juicios significativos por parte de la Administración, incluyendo estimaciones contables significativas, o asuntos que afectan el proceso de auditoría y que surgen por eventos significativos que ocurrieron durante el año.

Reconocimiento de ingresos:

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de ventas efectuadas a través de distribuidores propios y por contratos relacionados con la construcción de obras y se reconocen en la transferencia del control de los inventarios ya sea al momento de su entrega al cliente final o al momento de su instalación. La Compañía ha implementado controles relacionados con el proceso de reconocimiento de los ingresos en razón de que existe un alto volumen transaccional.

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

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

- Con la asistencia de especialistas de tecnología, evaluamos el diseño, implementación y eficacia operativa de los controles generales del computador y de los controles automáticos identificados en el proceso del reconocimiento de ingresos.
- Obtuvimos las bases de datos de cuentas por cobrar, facturación y notas de crédito debidamente conciliadas con los estados financieros y verificamos la exactitud e integridad de los datos contenidos en dichas bases mediante el análisis de la documentación soporte con base en una muestra.
- Seleccionamos una muestra de facturas que se encontraban pendientes de cobro al cierre del año y enviamos una solicitud de confirmación de saldos a los clientes seleccionados. De las respuestas a nuestras solicitudes de confirmación recibidas cotejamos los valores confirmados con lo registrado contablemente. En el caso de identificarse diferencias, analizamos la conciliación efectuada por la Compañía.
- Realizamos procedimientos alternos para aquellas solicitudes de confirmación de saldos no recibidas, que consistieron en la verificación de cobros posteriores o documentación soporte de la entrega de bienes y/o servicios a los clientes para verificar si el reconocimiento de ingresos y cuentas por cobrar fue adecuado.
- Seleccionamos una muestra de órdenes de venta en estatus abierta al cierre del período y verificamos documentación soporte de la entrega de bienes y/o servicios a los clientes para verificar si el reconocimiento de ingresos y cuentas por cobrar fue adecuado.
- Obtuvimos un entendimiento de la política para otorgar los descuentos a los clientes y efectuamos una estimación independiente con base en las variables identificadas, el valor estimado lo cotejamos con el registrado contablemente.

Información presentada en adición a los estados financieros separados

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

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

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

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

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

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

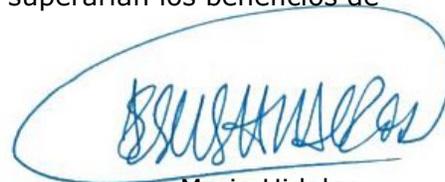
Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia,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

Entre los asuntos comunicados a la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias

prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 6, 2020
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

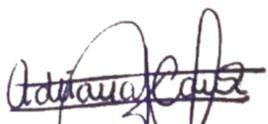
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	5	185,811	155,230
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	21,127,826	20,954,313
Inventarios	7	32,509,868	34,123,618
Activos de contratos		548,927	576,326
Activos por impuestos corrientes	14	4,406,852	5,693,487
Otros activos		<u>367,468</u>	<u>140,018</u>
Subtotal		59,146,752	61,642,992
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	8	<u>568,341</u>	<u>1,975,506</u>
Total activos corrientes		<u>59,715,093</u>	<u>63,618,498</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	48,903,675	47,446,470
Propiedades de inversión	10	5,642,213	798,905
Activos intangibles		725,776	358,701
Activos por derechos de uso	11	628,380	
Inversiones en subsidiarias	12	3,200,440	3,080,440
Otros activos		<u>125,847</u>	<u>81,172</u>
Total activos no corrientes		<u>59,226,331</u>	<u>51,765,688</u>
TOTAL		<u>118,941,424</u>	<u>115,384,186</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	13	33,725,424	23,349,787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	20,612,580	29,070,719
Pasivos de contratos	15	4,325,397	7,169,906
Pasivos por impuestos corrientes	16	870,465	1,363,330
Pasivos por arrendamientos	17	184,494	
Obligaciones acumuladas	18	<u>1,154,814</u>	<u>963,959</u>
Total pasivos corrientes		<u>60,873,174</u>	<u>61,917,701</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	13	15,743,806	13,717,351
Pasivos por arrendamientos	17	452,671	
Obligaciones por beneficios definidos	19	2,352,180	2,127,206
Pasivos por impuestos diferidos	16	271,399	288,251
Otros pasivos			<u>7,700</u>
Total pasivos no corrientes		<u>18,820,056</u>	<u>16,140,508</u>
Total pasivos		<u>79,693,230</u>	<u>78,058,209</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	21	29,965,155	29,965,155
Reserva legal		2,442,211	2,362,446
Utilidades retenidas		<u>6,840,828</u>	<u>4,998,376</u>
Total patrimonio		<u>39,248,194</u>	<u>37,325,977</u>
TOTAL		<u>118,941,424</u>	<u>115,384,186</u>

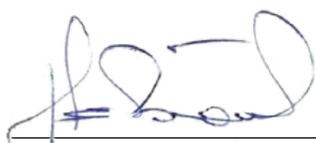
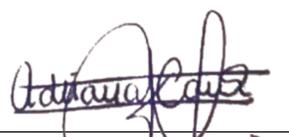

 Adriana Carrera
 Gerente Financiera


 Byron Simba
 Contador General

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en U.S dólares)	
VENTAS	22, 26	95,842,505	95,706,987
COSTO DE VENTAS	24, 26	<u>(81,389,462)</u>	<u>(82,444,559)</u>
MARGEN BRUTO		14,453,043	13,262,428
Gastos de administración	24	(5,122,959)	(5,574,035)
Gastos de ventas	24	(3,883,705)	(4,271,082)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	6		(120,000)
Gastos financieros	25	(3,389,615)	(2,448,707)
Ingresos financieros		97,383	132,699
Otros ingresos, neto		<u>338,009</u>	<u>690,924</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,492,156</u>	<u>1,672,227</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	14		
Corriente		706,698	967,184
Diferido		<u>(16,852)</u>	<u>(92,604)</u>
Total		<u>689,846</u>	<u>874,580</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,802,310</u>	<u>797,647</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos y total de otro resultado integral del año	16	<u>119,907</u>	<u>286,179</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>1,922,217</u>	<u>1,083,826</u>
UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN	18	<u>0.06</u>	<u>0.03</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General
Adriana Carrera
Gerente Financiera
Byron Simba
Contador General

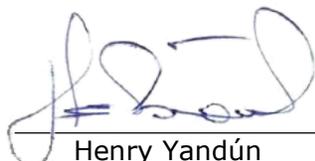
- 7 -

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

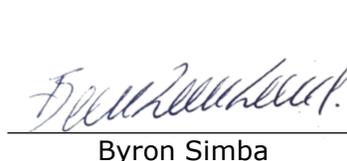
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>...Utilidades retenidas... Por adopción por primera vez de NIIF (en U.S. dólares)</u>	<u>Distribuibles</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	27,565,127	1,878,524	3,723,655	5,030,133	38,197,439
Utilidad del año				797,647	797,647
Aumento de capital	2,400,008			(2,400,000)	8
Transferencia		483,922		(483,922)	
Pago de dividendos				(1,955,296)	(1,955,296)
Otro resultado integral del año				286,179	286,179
Otros	<u>20</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(20)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	29,965,155	2,362,446	3,723,655	1,274,721	37,325,977
Utilidad del año				1,802,310	1,802,310
Apropiación reservas		79,765		(79,765)	
Otro resultado integral del año	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>119,907</u>	<u>119,907</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>29,965,155</u>	<u>2,442,211</u>	<u>3,723,655</u>	<u>3,117,173</u>	<u>39,248,194</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General


Adriana Carrera
Gerente Financiera


Byron Simba
Contador General

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en U.S. dólares)	
EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	1,802,310	797,647
AJUSTES POR :		
Impuesto a la renta corriente	706,698	967,184
Impuesto a la renta diferido	(16,852)	(92,604)
Gasto por depreciación	1,050,945	905,989
Gastos por depreciación de activos por derecho de uso	322,632	
Amortización de activos intangibles	281,569	173,539
Gastos financieros	3,389,615	2,448,707
Provisión para cuentas incobrables	(209,780)	120,000
Reversión por obsolescencia de inventarios	(89,466)	(15,561)
Ganancia en el valor razonable de propiedades de inversión		(91,305)
Provisión por jubilación patronal y desahucio	<u>400,492</u>	<u>404,933</u>
Flujos de efectivo de operación antes de cambios en capital de trabajo:	7,638,163	5,618,529
<i>Cambios en el capital de trabajo:</i>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	36,267	1,946,061
Inventarios	1,703,216	(619,141)
Activos por impuestos corrientes	338,048	(39,649)
Otros activos corrientes	(200,051)	202,482
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	1,407,165	(412,270)
Otros activos no corrientes	(44,675)	(67,695)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(8,458,139)	3,376,739
Pasivos de contratos	(2,844,509)	(993,040)
Pasivos por impuestos corrientes	(492,865)	(10,897)
Obligaciones acumuladas	183,155	(784,461)
Impuesto a la renta pagado, neto de recuperaciones	241,889	(2,025,821)
Gastos financieros pagados	(2,491,262)	(2,637,322)
Pagos por obligaciones de beneficios definidos	<u>(55,611)</u>	<u>(41,400)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(3,039,209)</u>	<u>3,512,115</u>
<i>Pasan...</i>	<u>(3,039,209)</u>	<u>3,512,115</u>

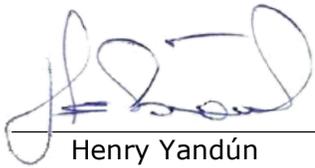
(Continúa...)

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Vienen...</i>	<u>(3,039,209)</u>	<u>3,512,115</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(7,014,573)	(7,104,645)
Adquisición de propiedades de inversión	(336,885)	
Adquisición de activos intangibles, neto	(648,644)	(226,507)
Adquisición de inversiones en subsidiarias	<u>(120,000)</u>	<u>(700,025)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,120,102)</u>	<u>(8,031,177)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	44,281,639	31,854,668
Pago de préstamos	(32,713,826)	(26,476,682)
Pagos de pasivos por arrendamientos	(377,921)	
Pago de dividendos		(1,955,296)
Incremento de capital	<u> </u>	<u>8</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>11,189,892</u>	<u>3,422,698</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	30,581	(1,096,364)
Saldos al comienzo del año	<u>155,230</u>	<u>1,251,594</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>185,811</u></u>	<u><u>155,230</u></u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ FLUJO DE EFECTIVO		
Dación en pago de bienes	<u> </u>	<u>1,525,852</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Henry Yandún
Gerente General


Adriana Carrera
Gerente Financiera


Byron Simba
Contador General

CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Cubiertas del Ecuador Kubiec S.A. "la Compañía" se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador, en el mes de septiembre del año 1995. Se dedica al diseño, fabricación, comercialización e instalación de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. El domicilio principal de la Compañía es en la ciudad de Quito (Planta Industrial), una planta industrial en Guayas y sus establecimientos adicionales de distribución en las siguientes provincias: Guayas, Pichincha, Santo Domingo de los Tsáchilas, Azuay, Manabí, Imbabura, El Oro y Tungurahua. La dirección principal de la Compañía es Avenida Huayanay Ñan OE1-476 y Panamericana Sur.

La Compañía es poseedora del 99% de las acciones de Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S., ubicada en Bogotá Colombia que se dedica a la distribución de cubiertas metálicas y sus productos derivados para la construcción. La Compañía también posee el 99.96% de las acciones de la Compañía Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A., domiciliada en Santiago de Chile, dedicada a la importación y comercialización de productos de acero. En el año 2018, la Compañía adquirió el 66.67% de la compañía Printbuilding Innova Construcciones S.A., domiciliada en Quito Ecuador. Adicionalmente, para el año 2019 la Compañía adquirió el 75% de las acciones de Metalform - EC S.A.

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

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el personal total de la Compañía alcanza 448 y 432 empleados respectivamente.

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

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

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

1.1 Información por segmentos - La Compañía ha determinado que opera en cuatro segmentos reportables, los segmentos Perfilec, Vigacero, Cubiertas y Otros (Ver Nota 20).

2. ADOPCIÓN DE NORMAS NUEVAS Y REVISADAS

2.1 Impacto de la aplicación inicial de la NIIF 16 Arrendamientos

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

La NIIF 16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Se introducen cambios significativos en la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre arrendamiento operativo y financiero, y requiere el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento al comienzo de todos los arrendamientos; excepto los arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor, cuando se adoptan tales exenciones de reconocimiento. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios. Los detalles de estos nuevos requisitos son descritos en la Nota 3. El impacto de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros de la Compañía es descrito a continuación.

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

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado que no permite la reexpresión de comparativos, que se siguen presentando según la NIC 17 y la CINIIF 4.

(a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

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

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

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

(b) Impacto en la contabilidad del arrendatario

(i) Arrendamientos operativos anteriores:

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

Al aplicar la NIIF 16, para todos los arrendamientos (exceptuando los mencionados posteriormente), la Compañía:

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

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

Para arrendamientos de corto plazo (con plazo de 12 meses o menos) y de activos de bajo valor, la Compañía ha optado por reconocer un gasto por arrendamiento bajo el método de línea recta, tal y como lo permite la NIIF 16. Este gasto se presenta en "gastos de arrendamientos" en el estado de resultado integral.

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

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

(ii) Arrendamientos financieros previos

Para los arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos financieros bajo NIC 17, el importe en libros de los activos arrendados y obligaciones bajo arrendamientos financieros medidos aplicando la NIC 17 inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial es reclasificado a activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento respectivamente sin ningún ajuste, excepto en los casos en que la Compañía ha elegido aplicar la exención de reconocimiento por arrendamientos de bajo valor.

El activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento se contabilizan aplicando la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019.

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

El promedio ponderado de la tasa incremental por préstamos del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2019 es del 8.92%.

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

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

Modificaciones a NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa

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

Modificaciones a NIC 28 Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIC 28 por primera vez en el período actual. La modificación clarifica que la NIIF 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto al cual no es aplicable el método de participación.

Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Compañía aplica NIIF 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la NIC 28. Al aplicar la NIIF 9, la Compañía no toma en cuenta ningún ajuste al importe en

libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la NIC 28 (por ejemplo, ajustes al importe en libros de participaciones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la entidad participada o la evaluación de deterioro conforme a NIC 28).

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las Mejoras Anuales a las NIIF del Ciclo 2015-2017 por primera vez en el período actual. Las mejoras anuales incluyen modificaciones en cuatro normas.

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

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

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

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

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

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

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

- 2.3 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

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

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

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

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros de la Compañía en períodos futuros en caso de que surjan tales transacciones.

Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 Definición de materialidad

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

El límite para la materialidad que influye a los usuarios se ha cambiado de “podría influir” a “podría esperarse razonablemente que influya”.

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

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

Modificaciones a referencias al Marco Conceptual de las NIIF

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

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

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

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

3.2 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 el Ecuador.

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

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los 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/o de revelación en los estados financieros separados, 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 o al valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

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

3.4 Efectivo y bancos - Incluye saldos de caja y depósitos de libre disponibilidad, mantenidos en instituciones financieras locales.

3.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros, son valuados al costo promedio ponderado. Los inventarios de producto en proceso y producto terminado, están valorados al costo real. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la

cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

3.6 Gastos pagados por anticipado - Corresponden principalmente a seguros, arriendos y otros servicios pagados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

3.7 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

3.8 Propiedades, planta y equipo

3.8.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

3.8.3 Método de depreciación y vidas útiles - La propiedad, planta, equipo, excepto terrenos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo ya sea linealmente o por unidades de producción el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 a 45
Maquinaria (1)	3 a 18
Muebles y enseres	3 a 12
Equipo de oficina	3 a 12
Equipo de computación	3 a 10
Equipo de seguridad	3 a 7
Vehículos	8 a 10

(1) Los elementos de maquinaria que se encuentran directamente relacionados a centros de producción se deprecian en base al método de unidades de producción. La Compañía utiliza como unidades de producción las horas reales de producción que cada máquina reporta multiplicadas por un factor de consumo esperado determinado en función de la proyección de horas esperadas sobre de la capacidad práctica de cada máquina.

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

3.9 Propiedades de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable.

Las propiedades de inversión son valuadas anualmente y son incluidas en el estado de posición financiera a su precio de mercado abierto, determinado por un profesional externo, con suficiente experiencia respecto a la localización y la naturaleza de la propiedad de inversión, cuyo estudio se soporta en evidencia del mercado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en el que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

Los ingresos por rentas y gastos de operaciones relativos a la propiedad, son reportados como ingresos y otros gastos, respectivamente.

Cuando el uso de una propiedad cambia de modo que se reclasifica a propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para la contabilización posterior.

3.10 Activos intangibles - Son registrados al costo menos la amortización acumulada. La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

3.10.1 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Se estima que el valor residual de los activos intangibles de la Compañía es igual a cero y se amortizan en hasta 10 años.

3.10.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.11 Inversiones en subsidiarias - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

3.12 Costos por préstamos - Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados que necesariamente requieren un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

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

Las pérdidas y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

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

3.14.1 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 imponderables 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 período.

3.14.2 Impuesto diferido - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

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

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de

compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

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

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se consideran que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

3.16 Beneficios a empleados

3.16.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado importe de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios presentes y pasados 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 utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

3.16.2 Beneficios a corto plazo - Se reconoce un pasivo por los beneficios acumulados a favor de los empleados con respecto a los sueldos, salarios, beneficios sociales, vacaciones anuales, etc., en el período en el que el empleado proporciona el servicio relacionado por el valor de los beneficios que se espera recibir a cambio de ese servicio. Los pasivos relacionados con beneficios a empleados a corto plazo se miden al valor que se espera pagar a cambio del servicio, conforme la forma de cálculo de cada beneficio.

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

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

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2019:

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

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

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

El pasivo por arrendamiento se presenta como en un rubro separado en el estado de situación financiera.

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

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

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento, que resulta en un cambio en la evaluación del ejercicio, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta revisados usando una tasa de descuento actualizada.
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa con base en el plazo del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta revisados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

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

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando la Compañía incurre en una obligación surgida de costos de desmantelar y remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se reconoce una provisión valorada conforme a la NIC 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derecho de uso, los costos son incluidos en

el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

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

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

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

3.17.2 La Compañía como arrendador - La Compañía realiza contratos de arrendamiento como arrendador respecto a algunas de las propiedades de inversión.

Los arrendamientos en los que la Compañía funge como arrendador son clasificados como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos. El contrato se clasifica como un arrendamiento financiero cuando los plazos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los demás contratos se clasifican como contratos operativos.

El ingreso por rentas proveniente de arrendamientos operativos se reconoce en línea recta durante el plazo del arrendamiento relevante.

Políticas aplicables antes del 1 de enero de 2019

3.17.3 La Compañía como arrendatario - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

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

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio acumulado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto

de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.17.4 La Compañía como arrendador - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

3.18 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros separados las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

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

- Venta de productos;
- Prestación de servicios;
- Ingresos por alquileres; e,
- Ingresos por intereses

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

3.19.1 Venta de productos - La Compañía vende productos de acero a clientes locales y del exterior. Los ingresos por ventas de productos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, que es el momento en que la Compañía entrega los productos a los clientes. El pago del precio de la transacción se debe realizar de acuerdo al plazo de crédito otorgado por la Compañía desde la fecha en que el cliente adquiere los productos. Según los términos contractuales estándar de la Compañía, los clientes tienen derecho a devolución dentro del período de garantía. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía no ha registrado un pasivo por aquellos productos que se estima que sean devueltos por los clientes, ni el respectivo derecho a los bienes devueltos, en razón de que dichos efectos carecen de importancia relativa a esa fecha.

La Compañía realiza ventas a sus compañías relacionadas. Estos ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los bienes han sido entregados a la ubicación especificada por la compañía relacionada. Después de la entrega, la compañía relacionada tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes, tiene la responsabilidad primaria al vender los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan, ya que

representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

3.19.2 Prestación de servicios - Corresponden a los servicios de instalación, maquila y corte de bienes y se reconocen por referencia al estado de terminación del servicio.

3.19.3 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la nota 3.17.2.

3.19.4 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

3.20 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 período que se conocen.

3.21 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

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

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

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

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

Clasificación de los activos financieros

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

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

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

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

Por defecto, todos los demás activos financieros se miden posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados (FVR). A pesar de lo anterior, la Compañía podrá tomar la siguiente elección / designación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio en otro resultado integral si se cumplen ciertos criterios; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión de deuda que cumple los criterios de costo amortizado o FVORI para medirlo a FVR si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

Costo amortizado y método de interés efectivo

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

Para los activos financieros distintos a los comprados u originados con deterioro (es decir, activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y valores pagados o recibidos que forman una parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos), excluyendo las pérdidas de crédito esperadas, a través

de la vida esperada del instrumento de deuda o cuando sea apropiado, un período más corto, con el valor bruto en libros del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas de crédito esperadas.

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

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado y al FVORI. Para los activos financieros que no sean comprados u originados con deterioro, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva para el valor bruto en libros de un activo financiero, a excepción de los activos financieros que posteriormente se han deteriorado (véase más adelante). Para los activos financieros que, posteriormente, se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en períodos posteriores, el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero deteriorado mejora de tal forma que el activo ya no se encuentre deteriorado, se reconoce ingresos por intereses mediante la aplicación del tipo de interés efectivo al importe en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, la Compañía reconoce los ingresos por intereses, aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo financiero de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no se encuentre deteriorado.

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

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre los activos financieros que se miden al costo amortizado (incluyendo a cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar). El importe de las pérdidas de crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de los activos financieros que se miden al costo amortizado. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales, y la evaluación de condiciones actuales y proyección de condiciones futuras a la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

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

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

(i) Aumento significativo de riesgo de crédito

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

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

- Deterioro significativo real o esperado en la calificación de crédito interna o externa del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en los indicadores externos de mercado del riesgo de crédito para un determinado instrumento financiero, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de crédito, el tiempo o el grado en que el valor razonable de un activo financiero ha sido inferior a su costo amortizado;
- Cambios adversos existente o proyectados en las condiciones de negocio, financieras o económicas que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.
- Deterioro importante real o esperado en los resultados de las operaciones del deudor;
- Aumento significativo en el riesgo de crédito de otros instrumentos financieros del mismo deudor;

- Cambios significativos adversos reales o esperados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulta en una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen más de 30 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable que demuestre lo contrario.

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

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

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

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

(ii) Definición de incumplimiento

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

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

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 90 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable para demostrar que un criterio predeterminado más amplio es más apropiado.

(iii) activos financieros con deterioro crediticio

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

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

(iv) política de castigos

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

(v) Medición y reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas

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

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional de incumplimiento que se espera obtener en el futuro, determinado en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Compañía de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida de crédito esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de conformidad con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo original. Para un contrato de arrendamiento por cobrar, los flujos de efectivo utilizados para determinar las pérdidas de crédito esperadas son consistentes con los flujos de efectivo utilizados en la medición del contrato de arrendamiento por cobrar de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos.

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

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en resultados del año de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para cuentas incobrables, excepto las inversiones en instrumentos de deuda que se miden en FVORI, para los cuales se reconoce la provisión para cuentas incobrables en otros resultados integrales y acumulados en la cuenta reserva de revalorización de inversiones, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

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

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

3.24 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

Instrumentos de Patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad de la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

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

Pasivos financieros - Todos los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a FVR.

Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando la transferencia de un activo financiero no califica para la baja o cuando se aplica el enfoque de participación continua.

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

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

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

Cuando la Compañía intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Compañía considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada, neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente del valor presente de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros del pasivo antes de la

modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación, debe reconocerse en resultados del año.

3.25 Utilidad básica y diluida por acción - La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

3.26 Eventos posteriores - Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA ESTIMACIONES INCIERTAS

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

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

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

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

cambio en el modelo de negocio; y, por lo tanto, un cambio prospectivo en la clasificación de esos activos. Ningún cambio fue requerido durante los períodos de reporte.

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

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

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, 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 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.

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE, la Compañía utiliza información prospectiva razonable y soportable, la cual está basada en supuestos para el movimiento futuro de diferentes indicadores económicos y cómo estos se afectarán entre sí.

La pérdida dada el incumplimiento es una estimación de la pérdida que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y aquellos que el deudor espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y mejoras integrales del crédito.

La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. La probabilidad de incumplimiento es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte temporal dado, cuyo cálculo incluye datos históricos, suposiciones y expectativas de condiciones futuras.

Estimación del valor neto de realización - Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores netos de realización, la Administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación. El negocio está sujeto a cambios en el

mercado del acero, de los productos fabricados, y en la estrategia comercial de la Compañía, que ocasionen que los precios de venta puedan cambiar.

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 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 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 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 del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

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

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

5. EFECTIVO Y BANCOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Efectivo	1,285	1,255
Bancos (1)	<u>184,526</u>	<u>153,975</u>
Total	<u>185,811</u>	<u>155,230</u>

(1) Corresponde a depósitos bancarios y depósitos overnight en bancos locales. El valor en libros de estos activos es igual a su valor razonable.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cientes locales	19,358,767	20,623,158
Cientes del exterior	133,960	255,347
Compañías relacionadas (Nota 26)	182,932	248,731
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,135,345)</u>	<u>(1,710,363)</u>
Subtotal	18,540,314	19,416,873
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Compañías relacionadas (Nota 26)	210,912	13,670
Anticipo a proveedores	449,098	542,324
Otras (1)	<u>1,927,502</u>	<u>981,446</u>
Total	<u>21,127,826</u>	<u>20,954,313</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019, incluye principalmente cuentas por cobrar a constructoras a través de las inmobiliarias de las mismas.

Las cuentas por cobrar comerciales no generan intereses y tienen un plazo de entre 30 y 60 días y corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en el Ecuador y el exterior. Los distribuidores tienen un plazo de entre 30 y 45 días y los clientes con los que se manejan proyectos entre 30 y 60 días.

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

<u>Grupo de clientes</u>	... Diciembre 31, 2019 Diciembre 31, 2018 ...	
	<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>	<u>Cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Pérdida crediticia esperada</u>
Proyectos	12,916,184	1,128,598	13,554,805	1,704,629
Distribuidores	6,179,465	6,747	6,780,247	5,734
Cobranzas	263,119		274,436	
Relacionadas	173,863		262,401	
Comercio exterior	<u>133,959</u>		<u>255,347</u>	
Total	<u>19,666,590</u>	<u>1,135,345</u>	<u>21,127,236</u>	<u>1,710,363</u>

ESPACIO EN BLANCO

Grupos de clientes sujetos a la evaluación de riesgo de crédito - Como la experiencia histórica de pérdida crediticia de la Compañía muestra patrones de pérdida significativamente diferentes para los segmentos de clientes, la provisión para pérdidas basada en el estado de "cartera vencida" se distingue de forma diferencial para la base de clientes de proyectos y distribuidores que incluyen los saldos vencidos más significativos de la Compañía:

	... Diciembre 31, 2019 Diciembre 31, 2018 ...		
	Colectiva	Evaluación Individual	Total	Colectiva	Evaluación Individual	Total
<i>Grupo de clientes</i>						
Proyectos	12,105,411	810,773	12,916,184	11,365,602	2,189,203	13,554,805
Distribuidores	<u>6,179,465</u>	_____	<u>6,179,465</u>	<u>6,780,247</u>	_____	<u>6,780,247</u>
Total	<u>18,284,876</u>	<u>810,773</u>	<u>19,095,649</u>	<u>18,145,849</u>	<u>2,189,203</u>	<u>20,335,052</u>
<i>Pérdida crediticia esperada</i>						
Proyectos	1,129,314		1,128,598	1,494,849	209,780	1,704,629
Distribuidores	<u>6,747</u>	_____	<u>6,747</u>	<u>5,734</u>	_____	<u>5,734</u>
Total	<u>1,136,061</u>	_____	<u>1,135,345</u>	<u>1,500,583</u>	<u>209,780</u>	<u>1,710,363</u>

Las cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas originadas por venta de bienes son evaluadas como riesgo de crédito bajo, debido a que no existe historia de cuentas vencidas y/o deterioradas.

ESPACIO EN BLANCO

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

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

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

Las siguientes tablas detallan el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales (proyectos y distribuidores) según la matriz de provisiones de la Compañía:

ESPACIO EN BLANCO

	Proyectos			Distribuidores		
	Importe en libros bruto estimado de <u>incumplimiento</u>	Tasa de pérdida crediticia <u>esperada</u>	Pérdida crediticia esperada por toda la vida de <u>los saldos</u>	Importe en libros bruto estimado de <u>incumplimiento</u>	Tasa de pérdida crediticia <u>esperada</u>	Pérdida crediticia esperada por toda la vida de <u>los saldos</u>
Días de mora						
Diciembre 31, 2019						
Evaluación colectiva						
Por vencer	2,617,129	4.50%	94,670	4,378,049	0.00%	452
1 a 30	2,071,275	5.90%	122,205	1,454,372	0.10%	819
31 a 90	1,824,169	7.30%	132,505	176,277	0.30%	586
91 a 180	1,624,398	11.50%	186,362	70,714	0.80%	560
181 a 360	780,669	13.90%	108,696	18,635	1.20%	216
Mayor de 360	<u>3,187,771</u>	15.20%	<u>484,160</u>	<u>81,418</u>	1.20%	<u>1,017</u>
Subtotal	12,105,411		1,128,598	6,157,047		3,650
Evaluación individual	<u>810,773</u>					<u>3,097</u>
Total	<u>12,916,184</u>		<u>1,128,598</u>	<u>6,157,047</u>		<u>6,747</u>

	Proyectos			Distribuidores		
	Importe en libros bruto estimado de <u>incumplimiento</u>	Tasa de pérdida crediticia <u>esperada</u>	Pérdida crediticia esperada por toda la vida de <u>los saldos</u>	Importe en libros bruto estimado de <u>incumplimiento</u>	Tasa de pérdida crediticia <u>esperada</u>	Pérdida crediticia esperada por toda la vida de <u>los saldos</u>
Días de mora						
Diciembre 31, 2018						
Evaluación colectiva						
Por vencer	2,440,215	5.06%	123,353	4,976,838	0.00%	
1 a 30	2,669,301	7.88%	210,416	1,460,451	0.10%	1,460
31 a 90	1,330,548	9.50%	126,378	90,849	0.50%	454
91 a 180	1,125,901	11.80%	132,889	34,248	1.10%	377
181 a 360	1,746,766	17.82%	311,266	43,060	1.50%	646
Mayor de 360	<u>2,052,871</u>	28.77%	<u>590,547</u>	<u>174,801</u>	1.60%	<u>2,797</u>
Subtotal	11,365,602		1,494,849	6,780,247		5,734
Evaluación individual	<u>2,189,203</u>		<u>209,780</u>			
Total	<u>13,554,805</u>		<u>1,704,629</u>	<u>6,780,247</u>		<u>5,734</u>

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

	<u>Evaluado colectivamente</u>	<u>Evaluado individualmente</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	1,869,906	107,816	1,977,722
Nueva medición de pérdidas para incobrables	18,036	101,964	120,000
Importes castigados	<u>(387,359)</u>	_____	<u>(387,359)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	1,500,583	209,780	1,710,363
Importes recuperados		(209,780)	(209,780)
Importes castigados	<u>(365,238)</u>	_____	<u>(365,238)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>1,135,345</u>	_____	<u>1,135,345</u>

7. INVENTARIOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Productos terminados	9,889,021	9,249,111
Producción en proceso	28,118	
Materias primas	18,697,114	9,671,586
Importaciones en tránsito	2,466,319	13,724,475
Repuestos, suministros y otros	1,578,348	1,716,964
Provisión para obsolescencia	<u>(149,052)</u>	<u>(238,518)</u>
Total	<u>32,509,868</u>	<u>34,123,618</u>

Cambios en la provisión para inventarios obsoletos:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	238,518	254,079
Reversión del año	<u>(89,466)</u>	<u>(15,561)</u>
Saldos al fin del año	<u>149,052</u>	<u>238,518</u>

Durante los años 2019 y 2018, los inventarios reconocidos como gastos por bajas no provisionadas fueron US\$544 mil y US\$531 mil, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los inventarios comprometidos como garantía para ciertos préstamos bancarios de la Compañía ascienden a US\$12.9 millones y US\$7.4 millones, respectivamente (Ver Nota 13).

8. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía tiene la intención de vender en el transcurso de los próximos 12 meses un departamento y un local en un centro comercial en Guayaquil, cuyo saldo a esa fecha asciende a US\$568 mil. Al 31 de diciembre del 2018, corresponde a un departamento en Guayaquil y una casa en Salcedo, cuyo saldo ascendió a US\$1.9 millones, durante el año 2019 los mencionados activos fueron vendidos. Las mencionadas propiedades fueron adquiridas principalmente mediante la dación en pago de saldos por cobrar a clientes.

Actualmente se encuentra en la búsqueda de compradores y se han firmado contratos de corretaje para alcanzar este objetivo. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2019.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo	56,344,463	54,401,159
Depreciación acumulada	<u>(7,440,788)</u>	<u>(6,954,689)</u>
Total	<u>48,903,675</u>	<u>47,446,470</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	5,344,785	6,798,252
Edificios	12,220,232	13,731,669
Maquinaria y equipo	28,581,073	21,893,846
Muebles y enseres	113,465	106,670
Equipos de computación	227,514	269,537
Vehículos	183,846	221,502
Equipos de seguridad	14,954	19,889
Proyectos en curso	<u>2,217,806</u>	<u>4,405,105</u>
Total	<u>48,903,675</u>	<u>47,446,470</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los proyectos en curso incluyen:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Adecuación de máquinas (1)	439,065	2,043,053
Instalaciones planta industrial y sucursales (2)	1,721,075	2,053,962
Otros	<u>57,666</u>	<u>308,090</u>
Total	<u>2,217,806</u>	<u>4,405,105</u>

(1) Constituye el costo de maquinaria y otros cargos necesarios para la puesta en operación de dicha maquinaria.

(2) Al 31 de diciembre del 2019, corresponde principalmente a cargos realizados para la construcción de la planta de Petrillo en el cantón Nobol (para el 2018: Sucursal de Ambato, Portoviejo y Loja).

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de Seguridad</u>	<u>Proyectos en curso</u>	<u>Total</u>
<i>Costo:</i>									
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6,565,709	13,815,312	23,514,375	259,898	512,838	215,728	128,527	2,313,015	47,325,402
Adquisiciones			1,923,582	30,288	13,912	114,547	1,022	5,113,612	7,196,963
Ventas/Bajas		(50,371)		(108)		(38,750)			(89,229)
Reclasificaciones			3,857	1,738	(776)			(36,796)	(31,977)
Transferencias	<u>232,543</u>	<u>1,077,530</u>	<u>1,644,179</u>		<u>26,562</u>		<u>3,912</u>	<u>(2,984,726)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2018	6,798,252	14,842,471	27,085,993	291,816	552,536	291,525	133,461	4,405,105	54,401,159
Adquisiciones		170	719,074	22,865	10,881		2,406	7,134,564	7,889,960
Ventas/Bajas			(23,453)			(13,906)	(125)		(37,484)
Activaciones intangibles								(474,737)	(474,737)
Transferencias		1,983,874	6,677,907					(8,661,781)	
Disponibles para la venta								(34,550)	(34,550)
Transferencia propiedades de inversión	<u>(1,453,467)</u>	<u>(3,795,623)</u>						<u>(150,795)</u>	<u>(5,399,885)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>5,344,785</u>	<u>13,030,892</u>	<u>34,459,521</u>	<u>314,681</u>	<u>563,417</u>	<u>277,619</u>	<u>135,742</u>	<u>2,217,806</u>	<u>56,344,463</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>									
Saldos al 31 de diciembre de 2017		(866,849)	(4,628,764)	(169,963)	(230,936)	(73,666)	(107,410)		(6,077,588)
Gasto por depreciación		(245,463)	(563,383)	(15,183)	(52,063)	(23,637)	(6,260)		(905,989)
Ventas/Bajas		<u>1,510</u>				<u>27,280</u>	<u>98</u>		<u>28,888</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>(1,110,802)</u>	<u>(5,192,147)</u>	<u>(185,146)</u>	<u>(282,999)</u>	<u>(70,023)</u>	<u>(113,572)</u>		<u>(6,954,689)</u>
Gasto por depreciación		(264,704)	(686,301)	(16,070)	(52,904)	(23,750)	(7,216)		(1,050,945)
Transferencia propiedades de inversión		<u>564,846</u>							<u>564,846</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>-</u>	<u>(810,660)</u>	<u>(5,878,448)</u>	<u>(201,216)</u>	<u>(335,903)</u>	<u>(93,773)</u>	<u>(120,788)</u>	<u>-</u>	<u>(7,440,788)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre de 2018	<u>6,798,252</u>	<u>13,731,669</u>	<u>21,893,846</u>	<u>106,670</u>	<u>269,537</u>	<u>221,502</u>	<u>19,889</u>	<u>4,405,105</u>	<u>47,446,470</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2019	<u>5,344,785</u>	<u>12,220,232</u>	<u>28,581,073</u>	<u>113,465</u>	<u>227,514</u>	<u>183,846</u>	<u>14,954</u>	<u>2,217,806</u>	<u>48,903,675</u>

9.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los terrenos, edificaciones y maquinarias han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$31.9 millones (ver Nota 13). Los terrenos, edificaciones y maquinarias respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas y prendas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2019, corresponden a cinco propiedades: una planta y un galpón industrial, un departamento y dos terrenos. Al 31 de diciembre del 2018, corresponden a dos terrenos. Un detalle de las propiedades de inversión es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Terrenos	2,252,371	798,905
Edificios	<u>3,389,842</u>	_____
Total	<u>5,642,213</u>	<u>798,905</u>

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	798,905	707,600
Adiciones	8,269	
Transferencia de propiedades, planta y equipo	4,835,039	
Ganancia sobre revaluación de propiedades	_____	<u>91,305</u>
Saldos al fin del año	<u>5,642,213</u>	<u>798,905</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los valores razonables de las propiedades de inversión están basados en las valuaciones realizadas por un perito acreditado independiente. El perito especialista en la valuación de este tipo de propiedades de inversión. Para la valuación de estas propiedades se utilizaron los métodos de mercado y el método de costo de reposición.

Al 31 de diciembre del 2019, ciertas propiedades de inversión han sido pignoradas para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$5.5 millones (Ver Nota 13).

ESPACIO EN BLANCO

11. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

11.1. Activos por derechos de uso - La Compañía arrienda bodegas. El plazo promedio de arrendamiento es de 1 a 5 años. Un detalle es como sigue:

Costo:

Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre del 2019	<u>951,012</u>
--	----------------

Depreciación acumulada:

Saldo al 1 de enero del 2019	-
------------------------------	---

Gasto depreciación	<u>(322,632)</u>
--------------------	------------------

Saldo al 31 de diciembre del 2019	<u>(322,632)</u>
-----------------------------------	------------------

Saldos netos al 31 de diciembre del 2019	<u>628,380</u>
--	----------------

El total de las salidas de efectivo por concepto de estos arrendamientos asciende a \$378 mil para 2019.

11.2. Valores reconocidos en el estado de resultados:

	Año terminado <u>31/12/19</u>
Gasto por depreciación del activo por derechos de uso (Nota 24)	<u>322,632</u>
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento (Nota 25)	<u>64,439</u>
Gasto relacionado a arrendamientos de activos de bajo valor	<u>105,811</u>

La Compañía tiene compromisos por US\$192 mil y US\$691 mil al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente por concepto de arrendamientos de corto plazo. (Ver Nota 27).

El análisis de la madurez de los pasivos por arrendamiento se presenta en la Nota 17.

ESPACIO EN BLANCO

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Nombre de la subsidiaria	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable	
	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S. (1)	98.60%	98.60%	249,783	249,783
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A. (2)	99.99%	99.99%	2,130,632	2,130,632
Printbuilding Innova Construcciones S.A. (3)	66.67%	66.67%	700,025	700,025
Metalform-EC S.A (4)	75.00%		<u>120,000</u>	<u> </u>
Total			<u>3,200,440</u>	<u>3,080,440</u>

- (1)** Cubiertas de Colombia Kubiec SAS, se encuentra localizada en Bogotá y tiene como actividad principal la venta de productos de aceros y sus derivados.
- (2)** Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A. se encuentra localizada en Santiago de Chile y tiene como actividad principal la venta de productos de acero y sus derivados.
- (3)** Printbuilding Innova Construcciones S.A. constituida en el año 2017 e inició su operación en el año 2018, está domiciliada en Quito y su actividad principal es la fabricación y venta de panel sándwich de hormigón alivianado. El valor de la inversión incluye US\$259 mil correspondiente a plusvalía generada el momento de la compra.
- (4)** Metalform-EC S.A. constituida en el año 2019, está domiciliada en Quito y su actividad principal es la venta y arrendamiento de sistemas de encofrados.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2019 y 2018, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% y ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, la Compañía presenta estados financieros separados.

13. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1)	40,329,788	27,387,988
Papel comercial (2)	<u>9,139,442</u>	<u>9,679,150</u>
Total	<u>49,469,230</u>	<u>37,067,138</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	33,725,424	23,349,787
No corriente	<u>15,743,806</u>	<u>13,717,351</u>
Total	<u>49,469,230</u>	<u>37,067,138</u>

- (1)** Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponden principalmente a préstamos con bancos locales, los cuales tienen vencimientos hasta el año 2024 y 2023, respectivamente. Los referidos préstamos devengan una tasa de interés efectiva anual promedio de 7.41% (7.77% para el año 2018).

Los préstamos que mantiene la Compañía con bancos locales se encuentran garantizados con prendas e hipotecas. Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de Garantía</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Banco Pichincha C.A.	Hipoteca inmueble Prenda comercial inventario	5,495,225 3,610,061	5,145,767
Banco Internacional S.A.	Hipoteca inmueble Prenda industrial maquinaria	3,389,400 5,625,315	2,711,682 4,128,100
Banco Pacífico C.A.	Hipoteca inmueble Prenda Comercial inventario	15,435,233 3,763,637	10,826,533
Banco de la Producción S.A. - Produbanco	Prenda industrial maquinaria Hipoteca inmueble Prenda Comercial inventario	2,335,099 598,615 5,507,376	2,493,102 547,673
Banco de Guayaquil	Prenda industrial maquinaria Prenda comercial inventario	1,377,126	1,394,370 2,760,348
Banco General Rumiñahui S.A.	Prenda industrial maquinaria Hipoteca inmueble	1,507,909 490,233	1,117,790
Banco Bolivariano S.A. Corporación Financiera Nacional B.P.	Hipoteca inmueble Prenda comercial inventario	1,155,865	1,874,811 4,630,731
Total		<u>50,291,094</u>	<u>37,630,907</u>

- (1)** Con fecha 26 de junio del 2018, se aprobó el contenido del prospecto de oferta pública, el programa de emisión tiene un plazo de colocación de 2 años (hasta el 15 de junio de 2020). El valor autorizado para la emisión fue de US\$10 millones, de los cuales, durante los años 2019 y 2018 se han ejecutado dos emisiones de papel comercial por US\$10 millones. Los valores emitidos de papel comercial se negociaron con descuento promedio del 4.98% y 4.67%. Los pagos de capital de las referidas obligaciones se harán al vencimiento. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron para sustitución de pasivos de corto plazo y capital de trabajo. Esta emisión incluye el requerimiento de los covenants descritos en la Nota 20.6.6.

Los vencimientos futuros de préstamos son como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
2020		5,333,492
2021	8,431,169	5,224,393
2022	5,528,453	2,694,580
2023	1,525,934	464,886
2024	<u>258,250</u>	<u> </u>
Total	<u>15,743,806</u>	<u>13,717,351</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

	<u>Enero 1</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos</u>	Variación de intereses por pagar	<u>Diciembre 31</u>
2019:					
Préstamos bancarios	27,387,988	34,770,039	(22,213,826)	385,587	40,329,788
Papel comercial	<u>9,679,150</u>	<u>9,511,600</u>	<u>(10,500,000)</u>	<u>448,692</u>	<u>9,139,442</u>
Total	<u>37,067,138</u>	<u>44,281,639</u>	<u>(32,713,826)</u>	<u>834,279</u>	<u>49,469,230</u>
2018:					
Préstamos bancarios	22,137,004	18,603,278	(13,476,682)	124,388	27,387,988
Papel comercial	<u>9,740,763</u>	<u>13,251,390</u>	<u>(13,000,000)</u>	<u>(313,003)</u>	<u>9,679,150</u>
Total	<u>31,877,767</u>	<u>31,854,668</u>	<u>(26,476,682)</u>	<u>(188,615)</u>	<u>37,067,138</u>

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	2,842,903	2,889,580
Proveedores del exterior (1)	13,893,156	23,722,942
Compañías relacionadas (Nota 26)	2,969,684	1,704,236
Provisiones	<u>436,677</u>	<u>625,849</u>
Subtotal	20,142,420	28,942,607
Otras cuentas por pagar	<u>470,160</u>	<u>128,112</u>
Total	<u>20,612,580</u>	<u>29,070,719</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019, se ha adoptado una estrategia de reducción y optimización del inventario. Los pedidos embarcados son inferiores al cierre del período 2018.

Las cuentas por pagar y provisiones comerciales comprenden principalmente a importes pendientes de pago por compras comerciales y costos continuos. El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 45 días en compras locales y 150 días en compras de materia prima. La mayoría de los proveedores no cargan intereses desde la fecha de la factura. La Compañía cuenta con políticas de gestión de riesgos

financieros para garantizar que todas las cuentas por pagar sean pagadas dentro de los términos de crédito pre-acordados.

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

15. PASIVOS DE CONTRATOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Anticipos de clientes	2,905,119	5,859,468
Ingresos diferidos	<u>1,420,278</u>	<u>1,310,438</u>
Total	<u>4,325,397</u>	<u>7,169,906</u>

Anticipos de clientes - Corresponden a los saldos adeudados a favor de los clientes por avances en efectivo que serán liquidados mediante la entrega de bienes o prestación de servicios.

Ingresos diferidos - Corresponden principalmente al inventario facturado pendiente de entrega, relacionado con el cumplimiento de los contratos de fabricación y suministro de materiales.

Cambios en los saldos de pasivos de contratos:

	<u>Anticipos de clientes</u>	<u>Ingresos diferidos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2017	3,765,715	4,397,231	8,162,946
Anticipo recibido	23,693,716		23,693,716
Inventario facturado durante el año a través de ingresos diferidos		6,203,361	6,203,361
Producto o servicio entregado	<u>(21,599,963)</u>	<u>(9,290,154)</u>	<u>(30,890,117)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	5,859,468	1,310,438	7,169,906
Anticipo recibido	23,974,008		23,974,008
Inventario facturado durante el año a través de ingresos diferidos		3,389,582	3,389,582
Producto o servicio entregado	<u>(26,928,357)</u>	<u>(3,279,742)</u>	<u>(30,208,099)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>2,905,119</u>	<u>1,420,278</u>	<u>4,325,397</u>

No se reconoció ningún ingreso en el período de reporte relacionado con las obligaciones de desempeño que fueron satisfechas en el año anterior.

16. IMPUESTOS

16.1 Activos y pasivos del año corriente:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta y total (1)	<u>4,406,852</u>	<u>5,693,487</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	95,086	122,875
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	81,223	68,587
Provisión de impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>694,156</u>	<u>1,171,868</u>
Total	<u>870,465</u>	<u>1,363,330</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el crédito tributario de impuesto a la renta e IVA está compuesto por:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Impuesto a la salida de divisas - ISD	2,476,428	2,516,418
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>1,056,955</u>	<u>1,965,552</u>
Subtotal	3,533,383	4,481,970
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	179,313	39,649
Provisión de impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>694,156</u>	<u>1,171,868</u>
Total	<u>4,406,852</u>	<u>5,693,487</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,492,156	1,672,227
Gastos no deducibles	1,063,318	1,641,390
Ingresos exentos	(50,613)	(182,946)
Deducciones adicionales	<u>(315,823)</u>	<u>(262,898)</u>
Utilidad gravable	3,189,038	2,867,773
Impuesto a la renta causado 22%	664,124	597,205
Impuesto a la renta causado 25%	<u>42,574</u>	<u>38,301</u>
Total (1)	<u>706,698</u>	<u>635,506</u>

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Anticipo calculado (2)	<u>999,504</u>	<u>967,184</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados:		
Corriente	706,698	967,184
Diferido	<u>(16,852)</u>	<u>(92,604)</u>
Total	<u>689,846</u>	<u>874,580</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>27.68%</u>	<u>52.30%</u>

(1) De conformidad con el contrato de inversión firmado con el Estado Ecuatoriano en el año 2015, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 25% 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 del 50%, la tarifa aplicable para la Compañía será del 25%. La tarifa de impuesto a la renta de la Compañía es del 22% y 25% sobre la participación accionaria domiciliada en paraísos fiscales.

(2) Hasta el 31 de diciembre del 2018, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2018, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$967,184; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$635,506. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$967,184 equivalentes al impuesto a la renta mínimo. Para el año fiscal 2019, el impuesto registrado en resultados representa el impuesto a la renta causado según lo establecido en la Ley de Fomento Productivo publicada el 21 de agosto del 2018.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2016 al 2018.

16.3 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	4,481,970	3,423,333
Provisión del año	(706,698)	(967,184)
Pagos efectuados (1)	3,862,069	3,402,514
Devolución por reclamos (2)	<u>(4,103,958)</u>	<u>(1,376,693)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,533,383</u>	<u>4,481,970</u>

- (1) Corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas.
- (2) Al 31 de diciembre del 2019, corresponden a devoluciones de crédito tributario de impuesto a la renta e Impuesto a la Salida de Divisas - ISD de los años 2017 y 2018. Al 31 de diciembre del 2018, corresponden a devoluciones del año 2016.

16.4 Saldos del impuesto diferido:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos al fin del año
Año 2019			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por valor neto de realización de inventarios	30,073	2,718	32,791
Provisión de jubilación patronal y desahucio	81,929	2,300	84,229
Derechos de uso por arrendamiento Propiedades de Inversión		1,933	1,933
Revalorización de propiedades, planta y equipo	(400,253)	(348,339)	(348,339)
		358,240	(42,013)
Total	<u>(288,251)</u>	<u>16,852</u>	<u>(271,399)</u>
Año 2018			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por valor neto de realización de inventarios	22,222	7,851	30,073
Provisión de jubilación patronal y desahucio		81,929	81,929
Revalorización de propiedades, planta y equipo	(403,077)	2,824	(400,253)
Total	<u>(380,855)</u>	<u>92,604</u>	<u>(288,251)</u>

El siguiente es el análisis de los saldos de impuestos diferidos (después de la compensación) para fines de información financiera:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Pasivos por impuestos diferidos	(390,351)	(400,253)
Activos por impuestos diferidos	<u>118,952</u>	<u>112,002</u>
Saldos netos	<u>(271,399)</u>	<u>(288,251)</u>

16.5 Aspectos tributarios

El 31 de diciembre de 2019, se publicó en el Registro Oficial la "Ley de Simplicidad y Progresividad Fiscal", que contiene reformas tributarias de impuestos directos e indirectos que apuntan a simplificar el sistema tributario y aumentar los ingresos fiscales, y tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2020.

Impuesto a la renta:

- Ingresos

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

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

La capitalización de utilidades no será considerada distribución de dividendos.

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

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

- Deducciones

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

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

Impuesto al valor agregado:

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

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

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

Impuesto a la salida de divisas:

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

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

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

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

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

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

Contribución Única y Temporal

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

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

ESPACIO EN BLANCO

17. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>31/12/19</u>
Análisis de madurez:	
2020	203,827
2021	150,180
2022	128,652
2023	131,247
2024	132,805
2025	27,606
2026	<u>11,505</u>
Menos: Intereses no devengados	<u>(148,657)</u>
Total	<u>637,165</u>
Clasificación:	
Corriente	184,494
No corriente	<u>452,671</u>
Total	<u>637,165</u>

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

18. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Participación a trabajadores	457,839	342,271
Beneficios sociales	<u>696,975</u>	<u>621,688</u>
Total	<u>1,154,814</u>	<u>963,959</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 liquidadas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	342,271	1,160,114
Provisión del año	455,303	326,804
Pagos efectuados	<u>(339,735)</u>	<u>(1,144,647)</u>
Saldos al fin del año	<u>457,839</u>	<u>342,271</u>

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Jubilación patronal	1,794,744	1,654,414
Bonificación por desahucio	<u>557,436</u>	<u>472,792</u>
Total	<u>2,352,180</u>	<u>2,127,206</u>

19.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. De acuerdo con disposiciones legales la pensión de jubilación se determina siguiendo las normas fijadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social para la jubilación de sus afiliados, respecto de los coeficientes, tiempo de servicios y edad. Se considera como haber individual de jubilación el formado por las siguientes partidas:

- Fondo de reserva a que tenga derecho el trabajador
- (+) 5% del promedio de la remuneración anual percibida en los últimos 5 años, multiplicado por los años de servicio.
- (-) valores que el empleador hubiere pagado al trabajador, o hubiere depositado en el IESS, en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva

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

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	1,654,414	1,578,744
Costo por servicio	263,681	255,310
Costo por intereses	69,786	62,973
Ganancias actuariales	(120,690)	(152,835)
Transferencias de empleados a otras empresas del grupo	1,262	
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(73,709)</u>	<u>(89,778)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,794,744</u>	<u>1,654,414</u>

19.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	472,792	471,108
Costo por servicios	66,593	68,049
Costo por intereses	19,664	18,601
Pérdidas (ganancias) actuariales	53,599	(43,566)
Transferencias de empleados	399	
Beneficios pagados	<u>(55,611)</u>	<u>(41,400)</u>
Saldos al fin del año	<u>557,436</u>	<u>472,792</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Análisis de sensibilidad - Jubilación Patronal</i>		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(73,187)	76,395
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	78,705	(71,154)
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	80,006	78,146
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(75,020)	(73,364)
<i>Análisis de sensibilidad - Desahucio</i>		
<i>Tasa de descuento:</i>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(17,351)	15,527
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	18,672	(14,450)
<i>Tasa de incremento salarial:</i>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	19,536	16,356
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(18,338)	(15,370)

- 59 -

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	(en porcentaje)	
Tasas de descuento	3.62	4.25
Tasas esperada del incremento salarial	1.50	1.50
Tasas de rotación	17.43	11.80

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo por servicios	309,381	323,359
Costos por intereses	<u>89,450</u>	<u>81,574</u>
Subtotal reconocido en resultados	<u>398,831</u>	<u>404,933</u>
Ganancias actuariales	(67,091)	(196,401)
Reducciones y liquidaciones	<u>(52,816)</u>	<u>(89,778)</u>
Subtotal reconocido en otro resultado integral	<u>(119,907)</u>	<u>(286,179)</u>
Total	<u>278,924</u>	<u>118,754</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

20.1 Clases y categorías de instrumentos financieros:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 5)	185,811	155,230
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de anticipos de proveedores (Nota 6)	<u>20,678,728</u>	<u>20,411,989</u>
Total	<u>20,864,539</u>	<u>20,567,219</u>

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos (Nota 13)	49,469,230	37,067,138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar(Nota 14)	20,612,580	29,070,719
Pasivos por arrendamientos (Nota 17)	<u>637,165</u>	<u> </u>
Total	<u>70,718,975</u>	<u>66,137,857</u>

20.2 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de 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.

20.3 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción, el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

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

20.4 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - Para propósitos de revelación, los instrumentos financieros se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- *Nivel 1*: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- *Nivel 2*: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

- *Nivel 3*: las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

20.5 Gestión de riesgos financieros - La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Durante el presente año no han existido cambios con relación al año anterior en relación a los objetivos y políticas de administración de los riesgos mencionados.

20.5.1 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 utiliza la información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido ente las contrapartes aprobadas.

Antes de aceptar un nuevo cliente, un equipo dedicado responsable por la determinación de límites de crédito utiliza un sistema de calificación para evaluar la calidad crediticia potencial de un cliente y definir límites de crédito por cliente. Las aprobaciones de crédito y otros procedimientos de monitoreo también se han establecido para asegurar acciones de seguimiento para recuperar cuentas vencidas. En adición, la Compañía revisa el valor recuperable de cada cuenta por cobrar y otros activos financieros sobre una base individual al cierre del período de reporte para asegurar una adecuada determinación de la provisión para cuentas incobrables.

La Compañía realiza evaluaciones continuas del crédito de sus clientes y ha adoptado una política de crédito que define las condiciones de crédito y que se basa en el análisis de los clientes y en niveles de aprobación. Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y, cuando sea apropiado, se adquiere una póliza de seguros como garantía de crédito.

Del total de cuentas por cobrar US\$1,366,169 y US\$947,098 corresponden al cliente Consorcio Puente del Rio Daule y Geoforce, que son los clientes más grandes de proyectos del año 2019 de la Compañía. Aparte de Rio Daule y Geoforce, la Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes. La concentración de riesgo de crédito relacionado con Consorcio Rio Daule y

Geoforce no excedió del 20% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

Existen casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes. Las concentraciones de riesgo de crédito son limitadas debido al número de clientes. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ningún saldo de un cliente no relacionado representó más del 20% del total de cuentas por cobrar.

20.5.2 Riesgo de liquidez - Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez, principalmente como resultado de sus pasivos bancarios, acreedores comerciales y otros. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Compañía evalúa periódicamente su posición de efectivo y observa que sus flujos de efectivo de actividades operativas sean suficientes para cubrir la totalidad de sus necesidades. La Compañía gestiona estas necesidades de liquidez mediante el control programado de los pasivos con proveedores, así como las provisiones de las entradas de caja.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía debe completar su ciclo operativo de venta para recuperar recursos que conjuntamente con otros activos financieros disponibles a la fecha, cubran sus vencimientos de instrumentos financieros de pasivo a corto plazo. Cabe destacar que el período promedio de cobro esperado es de 45 días y el período de pago promedio incluyendo las cuotas de obligaciones con bancos se acerca a 120 días.

20.5.3 Riesgo de mercado - Incluye el riesgo de exposición al tipo de cambio, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

El riesgo específico tiene que ver con la tasa de interés en sus pasivos bancarios, y en los activos, en los certificados de inversión con tasa variable, suponiendo que la tasa de interés del resto de instrumentos financieros, se mantuvieron constantes. Si las tasas suben las utilidades bajarán en forma proporcional por los pasivos, y viceversa si las tasas bajan.

20.5.4 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía toma dinero en préstamo 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

Las exposiciones de la Compañía a las tasas de interés sobre los activos y pasivos financieros se detallan en la sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

20.5.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital de trabajo	806,484	1,700,797
Índice de liquidez	1.01	1.03
Pasivos totales / patrimonio	2.06	2.09
Deuda financiera / activos totales	28.46	32.12
Índice de endeudamiento		
Deuda (i)	34,172,098	37,067,138
Efectivo y bancos	185,813	<u>155,230</u>
Deuda neta	<u>33,992,285</u>	<u>36,911,908</u>
Patrimonio (ii)	<u>39,209,940</u>	<u>37,325,977</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>86.69%</u>	<u>98.89%</u>

(i) La deuda se define como préstamos a largo y corto plazo, como se describe en la nota 13.

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

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía.

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

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

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

- Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables:
 - Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el indicador promedio de liquidez es 1.01 y 1.03 veces, respectivamente.
 - Los activos reales sobre los pasivos exigibles, deberán permanecer de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los activos reales sobre los pasivos exigibles son de 1.63 y 1.01 veces, respectivamente.

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

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. La Compañía durante los 2019 y 2018, no repartió dividendos y tampoco existieron obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el Art. 2 de la Sección I del Capital IV del Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores o la normativa que fuera aplicable. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía ha cumplido con este indicador.

21. PATRIMONIO

21.1 Capital Social

Autorizado:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	<u>Número</u>	
Acciones ordinarias de US\$1.00 cada una	<u>29,965,155</u>	<u>29,965,155</u>

Las acciones otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Capital emitido y totalmente pagado

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	<u>Número</u>	
Acciones ordinarias de US\$1.00 cada una al 1 de enero	29,965,155	27,565,127
Emitidas durante el año		2,400,008
Ajuste	_____	_____20
Acciones ordinarias de US\$1.00 cada una al 31 de diciembre	<u>29,965,155</u>	<u>29,965,155</u>

Al 31 de diciembre del 2018, el incremento corresponde a aumento de capital por reinversión de utilidades de los años 2017 y 2016.

21.2 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.

21.3 Utilidades retenidas

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidades retenidas distribuibles	3,078,915	1,274,721
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>3,723,655</u>	<u>3,723,655</u>
Total	<u>6,802,570</u>	<u>4,998,376</u>

El saldo de la siguiente cuenta surge de la aplicación por primera vez de las NIIF, la cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizada de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

21.4 Dividendos - Durante el año 2019, la Compañía no canceló dividendos a los accionistas. Al 31 de diciembre del 2018 se canceló un total de US\$1,955,296 equivalente a US\$0.07 por acción fueron cancelados.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidad del año	<u>1,802,310</u>	<u>797,647</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>29,965,155</u>	<u>27,565,127</u>
Utilidad básica y diluida por acción	<u>0.06</u>	<u>0.03</u>

22. VENTAS

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Ventas locales	92,159,323	91,696,900
Exportaciones	1,284,735	1,463,105
Arriendos y otros	<u>2,398,447</u>	<u>2,546,982</u>
Total	<u>95,842,505</u>	<u>95,706,987</u>

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

23. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

23.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas a consumidores finales a través de distribuidores propios y proyectos de construcción. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son:

<u>Segmento</u>	<u>Descripción</u>
Perfilec	Venta de commodities (canales, correas, tubería) distribuidos a nivel nacional
Vigacero	Elemento principal de proyectos de estructuras
Cubiertas	Cubiertas de acero realizadas a la medida
Otros	Soluciones, sistemas contra incendios, ferretería, liviana

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

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	31/12/19	31/12/18	31/12/19	31/12/18
		... Año terminado ...		
Perfilec	31,057,357	36,558,768	9,186,079	4,446,987
Vigacero	25,872,997	20,919,155	6,827,379	5,197,027
Cubiertas	32,636,278	33,348,436	4,564,844	9,565,647
Otros	<u>6,275,873</u>	<u>4,880,628</u>	<u>282,351</u>	<u>217,365</u>
Subtotal	<u>95,842,505</u>	<u>95,706,987</u>	20,860,653	19,427,026
Otros costos			<u>(6,407,610)</u>	<u>(6,164,598)</u>
Margen bruto			14,453,043	13,262,428
Gastos de administración			(5,122,959)	(5,574,035)
Gasto de Ventas			(3,883,705)	(4,271,082)
Pérdidas por deterioro de activos financieros				(120,000)
Gastos financieros			(3,389,615)	(2,448,707)
Ingresos financieros			97,383	132,699
Otros ingresos, neto			<u>338,009</u>	<u>690,924</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>2,492,156</u>	<u>1,672,227</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2019 y 2018.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 3. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de otros costos, gastos administrativos, gastos de venta, gastos e ingresos financieros, otros ingresos neto y gasto de impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada a la Administración encargada de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

23.3 Activos por segmentos - A continuación, se presenta un análisis de propiedades, planta y equipo por segmentos:

	31/12/19	31/12/18
Cubiertas	8,625,397	7,526,506
Perfiles	678,967	976,061
Vigacero	<u>8,335,191</u>	<u>9,416,471</u>
Activos totales de segmentos	17,639,555	17,919,038
Activos no asignados		
Terrenos	5,344,785	6,798,252
Edificios	12,220,230	13,731,669
Otros	<u>13,699,105</u>	<u>8,997,511</u>
Total	<u>48,903,675</u>	<u>47,446,470</u>

Con el propósito de monitorear el desempeño del segmento y asignar recursos entre los segmentos, la Compañía supervisa las propiedades, planta y equipo atribuibles a cada segmento. Todas las propiedades, planta y equipo se asignan a segmentos reportables con la excepción terrenos, edificios y otros.

Otra información de segmentos:

	Depreciación y amortización	
	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Cubiertas	200,036	135,359
Perfiles	37,744	25,843
Vigacero	<u>187,339</u>	<u>124,222</u>
Subtotal de segmentos	425,119	285,424
Activos no asignados	<u>625,824</u>	<u>620,565</u>
Total	<u>1,050,943</u>	<u>905,989</u>

23.4 Información geográfica

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Ecuador	94,595,329	94,243,882
Colombia	1,160,976	1,463,105
Chile	<u>86,200</u>	<u> </u>
Total	<u>95,842,505</u>	<u>95,706,987</u>

23.5 Información sobre clientes principales - Durante los años 2019 y 2018, los ingresos que surgen de ventas del Segmento Vigacero incluyen ingresos por aproximadamente US\$9,399,116 y US\$5,656,484, respectivamente, originados por ventas al cliente más importante de la Compañía Consorcio Puente Río Daule. Ningún otro cliente de forma individual contribuyó con un 10% o más de las ventas totales de la Compañía en dichos años.

24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de ventas	81,389,462	82,444,559
Gastos de administración	5,122,959	5,574,035
Gastos de ventas	<u>3,883,705</u>	<u>4,271,082</u>
Total	<u>90,396,126</u>	<u>92,289,676</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de venta de productos vendidos	72,246,436	71,054,470
Costos por servicios de instalación y otros	4,021,691	7,041,171
Gastos por beneficios a empleados	7,646,810	7,009,681
Transporte	2,775,392	3,024,191
Gasto por depreciación	1,373,577	905,989
Servicios externos y honorarios	530,197	633,021
Mantenimiento	517,425	618,992
Impuestos	430,803	565,854
Gastos de arriendos	105,811	504,562
Seguros	235,963	370,800
Gastos de publicidad	205,075	345,835
Gasto por amortización	272,154	173,516
Comisiones en ventas	<u>34,792</u>	<u>41,594</u>
Total	<u>90,396,126</u>	<u>92,289,676</u>

El principal componente del costo de venta de productos vendidos corresponde a la materia prima (acero), el 100% de este material es importado ya que no existe producción local. Al ser un commodity su precio responde a oferta y demanda en mercados internacionales. El comportamiento de este rubro para el año 2018, fue al alza, generando un menor margen bruto; cabe recalcar que el ciclo de abastecimiento son 5 meses, razón por la cual no se puede trasladar esta variación del costo directamente al precio de venta. Para el año 2019 fue ligeramente a la baja, manteniendo el margen bruto.

Gastos por beneficios a empleados

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos y salarios	5,051,554	4,725,594
Beneficios sociales	1,830,572	1,633,924
Participación a trabajadores	455,303	326,804
Beneficios definidos	<u>309,381</u>	<u>323,359</u>
Total	<u>7,646,810</u>	<u>7,009,681</u>

Gastos por depreciación

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Propiedades, planta y equipo (Nota 9)	1,050,945	905,989
Activos por derechos de uso (Nota 11)	<u>322,632</u>	<u> </u>
Total	<u>1,373,577</u>	<u>905,989</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Intereses a entidades bancarias	2,522,380	1,618,711
Intereses por papel comercial	501,753	557,927
Gastos bancarios (1)	211,593	190,495
Pasivos por arrendamiento	64,439	
Beneficios definidos (Nota 19)	<u>89,450</u>	<u>81,574</u>
Total	<u>3,389,615</u>	<u>2,448,707</u>

(1) Corresponden principalmente a gastos por servicios bancarios y contribución Solca.

Para los años 2019 y 2018, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados es de 7.05% y 6.74% respectivamente.

26. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

26.1 Transacciones comerciales

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i><u>Ventas de inventarios y servicios:</u></i>		
Conduit del Ecuador S.A.	4,466,855	6,466,582
Acerogar - EC S.A.	916,536	781,130
Acería del Ecuador C.A. Adelca	709,002	749,861
Forjahierro S.A.	16,753	19,978
Fideicomiso Barreto	66,497	48,959
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	104,403	10,018
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A.	99,625	
Metalform - EC S.A.	<u>5,600</u>	<u> </u>
Total	<u>6,385,271</u>	<u>8,076,528</u>
<i><u>Compras de inventarios y servicios:</u></i>		
Conduit del Ecuador S.A.	10,347,876	11,107,528
Acerogar - EC S.A.	761,966	644,962
Acería del Ecuador C.A. Adelca	62,049	180,748
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	130,120	44,631
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	19,080	
Forjahierro S.A.	1,534	4,826
Francisco Yandún		5,865
Henry Yandún	<u> </u>	<u>546</u>
Total	<u>11,322,625</u>	<u>11,989,106</u>

26.2 Saldos con partes relacionadas

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Conduit del Ecuador S.A.	43,036		2,869,546	1,626,191
Acerogar-EC S.A.	122,623	136,514	79,090	54,731
Forjahierro S.A.	263	10,954	367	1,184
Acería del Ecuador C.A.				
Adelca	31,471	62,769	20,511	22,130
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A.	13,719	13,670		
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	13,622	13,622		
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	105,079	24,251		
Metalform – EC S.A.	60,306			
Fideicomiso Barreto	<u>3,775</u>	<u>621</u>		
Total	<u>393,844</u>	<u>262,401</u>	<u>2,969,684</u>	<u>1,704,236</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

26.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Beneficios a corto plazo	1,165,376	1,336,295
Beneficios definidos	<u>159,907</u>	<u>144,520</u>
Total	<u>1,325,283</u>	<u>1,480,815</u>

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

27. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

27.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de equipos de computación e impresoras cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 3 años. El período de tiempo no es renovable, la Administración lo que busca es cumplir con el tiempo pactado en el contrato no se tiene certeza de prolongar el contrato. La Compañía no tiene la opción de comprar

los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

27.2 Pagos reconocidos como gastos

31/12/18

Pagos mínimos de arrendamiento y total

504,562

27.3 Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

31/12/18

Entre 1 y 5 años

690,658

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

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

En razón de estas circunstancias, las operaciones de la Compañía se han visto afectadas desde el 17 de marzo del 2020, lo que ha ocasionado una disminución significativa de los ingresos del mes, paralización de la producción y distribución y venta de productos y cierre temporal de nuestra planta de producción, con lo que la recuperabilidad de la cartera seguramente se postergará debido al impacto de esta crisis en las operaciones de los clientes.

La materia prima es 100% importada; sin embargo, se diversifica el riesgo con varios traders, molinos y orígenes, por este motivo no se generaron dificultades de abastecimiento del acero, tampoco una variación de su precio de venta. Sobre el costo fijo de mano de obra, cerca del 28% de empleados han sido contratados bajo la modalidad de obra cierta y/o prueba, que puede ayudar a la optimización de costos de producción, y operación.

Además, se debe considerar la apreciación del dólar frente a otras monedas, como es el caso del peso colombiano (mercado nativo de nuestras exportaciones) la Tasa Representativa del Mercado (TRM - peso por dólar) ha llegado a niveles nunca antes manifestados; por lo que los clientes han solicitado una postergación de entre 15 y 30 días adicionales a su vencimiento.

La Administración de la Compañía ha activado sus planes de continuidad de negocio y está evaluando permanentemente esta situación, ha definido como prioridades principales las siguientes:

- Cuidar de la salud de nuestros empleados y de la Compañía
- Mantener niveles adecuados de liquidez para la operación
- Comunicación permanente con empleados, proveedores, distribuidores y clientes

- Comunicación con entidades financieras para negociar ampliaciones de plazo o refinanciamiento de las obligaciones de pago.

Estas situaciones podrían impactar el negocio de la Compañía; sin embargo, hasta la fecha de emisión de los estados financieros no es posible estimar confiablemente el tiempo durante el cual se mantenga esta situación y la severidad de los posibles efectos.

Entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 6 del 2020) excepto por lo mencionado precedentemente, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en abril 6 del 2020 y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

Anexo

Nº 2

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
ACTIVO	\$108.876.993,82
ACTIVO CORRIENTE	49.672.679,64
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	349.703,12
CAJA CHICA	1.105,49
101010101 CAJA CHICA	1.105,49
CAJA GENERAL	180,00
101010401 CAJA GENERAL	180,00
BANCOS	348.417,63
101010501 PICHINCHA EN DOLARES 974000366	186.927,13
101010502 GUAYAQUIL EN DOLARES 6161642	30.233,89
101010503 PRODUBANCO EN DOLARES 01005019131	138.101,01
101010504 INTERNACIONAL EN DOLARES 625757	-106,41
101010505 GENERAL RUMIÑAHUI EN DOLARES 486098619	0,91
101010506 PRODUBANCO EN DOLARES 02005136268	-9.925,90
101010507 PACIFICO EN DOLARES 7399464	-22,02
101010508 BOLIVARIANO 500-507301-5	187,01
101010509 SOLIDARIO 5927001249503	491,33
101010510 INTERNACIONAL AHORROS 2517152	2.530,68
ACTIVOS FINANCIEROS	17.431.214,26
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	16.042.258,03
101020501 CLIENTES COMERCIALES LOCALES	15.975.460,76
101020502 CLIENTES COMERCIALES DEL EXTERIOR	97.735,50
101020590 CLIENTES POR ASIGNAR	-30.938,23
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	461.816,61
101020601 CLIENTES RELACIONADOS LOCALES	146.949,31
101020603 CLIENTES RELACIONADOS CONSOLIDADO	314.867,31
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	532.979,77
101020701 OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	157.762,57
101020704 KUBIEC CHILE	13.718,83
101020705 PRINTBUILDING	174.124,66
101020706 METALFORM	81.824,42
101020707 EBS	105.549,28
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.479.110,46
101020801 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.436.237,36
101020802 SEGUROS POR COBRAR	7.507,05
101020890 TRANSITORIA CRUCES	35.366,05
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1.135.344,69
101020901 (-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1.135.344,69
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	43.374,22
101021002 PRESTAMOS EMPLEADOS	43.374,22
PROVISION CUENTAS POR COBRAR SIN FACTURA	7.019,86
101025001 PROVISION CUENTAS POR COBRAR SIN FACTURA	7.019,86
INVENTARIOS	24.601.643,85
INVENTARIOS	24.041.426,48
101030101 INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	12.632.154,56
101030102 INVENTARIOS DE PROD. TERMINADOS PRODUCIDO POR LA CIA	8.977.861,95
101030103 INVENTARIOS DE PROD. TERMINADOS NO PRODUCIDOS POR LA CIA	1.170.665,91
101030104 INVENTARIOS DE MATERIALES Y SUMINISTROS	1.248.459,48
101030105 INVENTARIOS DE MAQUILAS	12.284,57
INVENTARIOS EN TRANSITO	19.358,15
101030201 IMPORTACIONES EN TRANSITO	19.358,15
CUENTAS TRANSITORIAS INVENTARIO POR FACTURAR	22.846,80
101030301 INVENTARIO RECIBIDO POR FACTURAR	29.866,66
101030302 INVENTARIO DESPACHADO POR FACTURAR	-7.019,86
CUENTAS TRANSITORIAS INVENTARIO PRODUCCION	24.727,61
101030401 INVENTARIO MP CONSUMIDA EN PRODUCCION	-342.948,37
101030402 INVENTARIO MP CONSUMIDA (CONTRAPARTIDA)	342.948,37
101030403 INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	113.369.421,70
101030404 INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO (CONTRAPARTIDA)	-113.344.694,09
101030405 INVENTARIO PROD TERM. ENTREGADO DE PRODUCCION	40.013.166,25
101030406 INVENTARIO PROD TERM. ENTREGADO (CONTRAPARTIDA)	-40.013.166,25
PROYECTOS EN CURSO	642.336,44
101030501 PROYECTOS EN CURSO	642.336,44
PROVISIONES DE INVENTARIO	-149.051,62
101039901 (-) PROVISION DE INVENTARIOS POR VALOR NETO DE REALIZACION	-90.208,66
101039902 (-) PROVISION DE INVENTARIOS POR DETERIORO	-58.842,96

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
	1.270.647,77
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	31.682,95
101040101 SEGURO VEHICULOS	1.271,40
101040102 SEGURO FIDELIDAD	413,04
101040103 SEGURO RESP. CIVIL	334,21
101040104 SEGUROS POR ACTIVOS	29.664,30
GASTOS ANTICIPADOS	525.837,77
101040201 SERVICIOS DIFERIDOS	301.565,97
101040221 HERRAMIENTAS Y REPUESTOS	212.894,95
101040231 MANTENIMIENTO	11.376,85
ANTICIPOS A PROVEEDORES	713.127,05
101040301 ANTICIPOS A PROVEEDORES LOCALES	405.716,89
101040302 ANTICIPOS A PROVEEDORES EXTERIOR	303.098,33
101040304 ANTICIPOS A EMPLEADOS	3.118,75
101040399 OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	1.193,09
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4.822.749,64
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (RENTA)	4.822.749,64
101050201 RETENCIONES EN LA FUENTE IR	1.237.570,70
101050202 RETENCIONES EN LA FUENTE ISD	2.973.037,70
101050299 OTROS POR COBRAR	612.141,24
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES	568.341,00
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES	568.341,00
101060101 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES	568.341,00
DERECHOS DE USO DE ARRENDAMIENTO	628.380,00
DERECHOS DE USO DE ARRENDAMIENTO	628.380,00
101070101 DERECHOS DE USO	951.012,00
101070102 AMORTIZACION ACUMULADA DERECHOS DE USO	-322.632,00
ACTIVO NO CORRIENTE	59.204.314,19
PROPIEDADES	49.269.060,24
COSTO	48.959.657,77
102010101 EDIFICIOS	15.358.730,87
102010102 MAQUINARIA	32.301.178,93
102010103 MUEBLES Y ENSERES	141.435,52
102010104 EQUIPOS DE OFICINA	176.400,37
102010105 EQUIPO DE COMPUTACION	568.550,96
102010106 VEHICULOS	277.619,41
102010107 EQUIPOS DE SEGURIDAD	135.741,71
DEPRECIACION	-7.768.552,83
102010201 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EDIFICIOS	-887.113,04
102010202 (-) DEPRECIACION ACUMULADA MAQUINARIA	-6.105.607,99
102010203 (-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES	-92.557,04
102010204 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE OFICINA	-112.609,24
102010205 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE COMPUTACION	-349.010,57
102010206 (-) DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	-99.079,85
102010207 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE SEGURIDAD	-122.575,11
NO DEPRECIABLES	8.077.955,30
102010301 TERRENOS	5.344.784,95
102010302 OBRAS EN PROCESO	2.733.170,35
PROPIEDADES DE INVERSION	5.642.213,28
PROPIEDADES DE INVERSION	5.642.213,28
102020101 EDIFICIOS	3.389.841,88
102020102 TERRENOS	2.252.371,40
ACTIVO INTANGIBLE	708.981,08
LICENCIAS Y SOFTWARE	708.981,08
102040101 LICENCIAS Y SOFTWARE	1.927.246,25
102040102 (-) AMORTIZACION ACUMULADA LICENCIAS Y SOFTWARE	-1.218.265,16
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	257.772,27
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	257.772,27
102050101 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	257.772,27
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11.476,99
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11.476,99
102060101 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	569.635,32
102060199 (-) PROVISION DE INVENTARIOS POR DETERIORO	-558.158,33
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3.314.810,32
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3.314.810,32
102070101 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	3.200.440,06

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
102070102	14.000,00
102070104	100.370,26
	-70.664.877,69
	PASIVO
	PASIVO CORRIENTE
	-48.761.197,24
	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS
	-184.494,00
	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS
	-184.494,00
201020101	-184.494,00
	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
	-9.004.784,54
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADAS
	-8.223.780,77
201030101	-2.572.711,82
201030102	-5.659.682,89
201030103	8.613,94
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR RELACIONADAS
	-781.003,77
201030201	-66.518,12
201030203	-714.485,65
	OBLIGACIONES FINANCIERAS
	-22.294.466,77
	PRESTAMOS BANCOS LOCALES
	-21.272.721,86
201040101	-3.677.010,38
201040102	-3.331.005,49
201040103	-7.400.000,00
201040104	-1.916.367,36
201040105	-3.839.783,20
201040107	-500.000,00
201040108	-608.555,43
	PRESTAMOS BANCOS DEL EXTERIOR
	-65.893,65
201040202	-65.893,65
	PRESTAMOS TERCEROS
	-280.000,00
201040301	-280.000,00
	INTERESES POR PRESTAMOS
	-675.851,26
201040401	-608.900,91
201040402	-3.865,28
201040403	-57.957,16
201040404	-5.127,91
	PROVISIONES
	-491.077,83
	LOCALES
	-491.077,83
201050101	-30.097,44
201050102	-103.980,41
201050103	-134.008,47
201050104	-221.634,78
201050105	-1.356,73
	PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS
	-9.844.033,61
	PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS
	-9.844.033,61
201060101	-9.844.033,61
	PAPEL COMERCIAL
	-9.844.033,61
	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES
	-1.275.886,99
	OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA
	-117.382,84
201070101	-33.419,59
201070102	-47.456,72
201070103	-16.316,68
201070104	-12.679,74
201070199	-7.510,11
	OBLIGACIONES CON EL IESS
	-127.714,98
201070301	-79.288,44
201070302	-7.272,13
201070303	-41.154,41
	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS
	-1.030.789,17
201070402	-124.633,83
201070403	-28.983,58
201070404	-419.332,44
201070410	-457.839,32
	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS
	-1.703.901,43
	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS
	-1.703.901,43
201080101	-51.800,89
201080103	-1.652.100,54
	ANTICIPOS DE CLIENTES
	-2.443.038,03
	ANTICIPOS DE CLIENTES
	-2.443.038,03
201100101	-2.429.773,01
	ANTICIPOS DE CLIENTES LOCALES

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
201100103	-9.933,67
201100104	-3.331,35
	-578.364,95
	-578.364,95
201130121	-283.061,74
201130122	-11.928,40
201130123	-170.879,84
201130124	-87,23
201130199	-112.407,74
	-941.149,09
	-941.149,09
201140101	-941.149,09
	-21.903.680,45
	-452.671,00
	-452.671,00
202010101	-452.671,00
	-18.459.809,51
	-18.183.474,96
202030101	-3.875.823,75
202030102	-10.074.214,60
202030104	-16.402,72
202030105	-3.926.125,40
202030108	-290.908,49
	-276.334,55
202030202	-276.334,55
	-2.462.028,62
	-2.462.028,62
202070101	-1.885.980,81
202070102	-576.047,81
	-529.171,32
	-529.171,32
202090101	-529.171,32
	-38.212.116,13
	-38.212.116,13
	-29.965.155,00
	-29.965.155,00
301010101	-29.965.155,00
	-2.442.211,14
	-2.442.211,14
301030101	-2.442.211,14
	-5.145.441,54
	-5.145.441,54
301040101	-1.421.786,44
301040103	-3.723.655,10
	-766.231,65
	-766.231,65
401010101:50:	-766.231,65
	106.923,20
	106.923,20
301060101	106.923,20



BYRON SIMBA
CONTADOR GENERAL

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	Total
INGRESOS	-17.928.145,51
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-17.852.981,02
VENTA DE BIENES	-20.325.958,60
VENTA BIENES LOCALES	-19.893.326,67
401010101 VENTAS CON IMPUESTO	-19.489.909,80
401010104 SERVICIOS INSTALACION	-403.416,87
VENTA BIENES EXTERIOR	-432.631,93
401010201 VENTAS BIENES EXTERIOR NO RELACIONADAS	-432.631,93
PRESTACION DE SERVICIOS	-299.495,83
SERVICIOS PRESTADOS	-299.495,83
401020101 SERVICIOS PRESTADOS CON IMPUESTO	-299.495,83
DESCUENTO EN VENTAS	3.070.488,33
DESCUENTO EN VENTAS LOCALES	3.070.488,33
401050101 DESCUENTO EN VENTAS BIENES CON IMPUESTO	3.070.488,33
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-298.014,91
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-298.014,91
401080101 COMISIONES	-298.014,91
INGRESOS NO OPERACIONALES	-75.164,49
INTERESES FINANCIEROS	-17.253,02
INTERESES FINANCIEROS	-17.253,02
403020101 INTERESES GANADOS	-4.880,50
403020102 INTERESES RELACIONADAS	-5.472,00
403020103 DIFERENCIA EN CAMBIO	-6.900,52
OTRAS RENTAS	-57.911,47
OTRAS RENTAS	-57.911,47
403050103 ARRIENDOS	-37.470,00
403050199 OTROS INGRESOS	-20.441,47
COSTOS Y GASTOS	18.964.227,32
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	15.793.334,06
COSTO DE VENTAS	15.800.064,35
COSTO DE VENTAS LOCALES	14.116.304,98
501010101 PRODUCTO TERMINADO PRODUCIDO	12.747.003,36
501010102 PRODUCTO TERMINADO NO PRODUCIDO POR LA CIA	853.013,60
501010104 FLETES	562.548,93
501010105 ALTAS/BAJAS DE INVENTARIO	-46.260,91
COSTOS DE VENTAS BIENES AL EXTERIOR	16.217,25
501010201 FLETES EXPORTACION	13.537,80
501010202 SERVICIOS ADUANEROS EXPORTACION	2.375,66
501010203 PALLETS,COURIER,MONTACARGA	59,08
501010204 SEGUROS EXPORTACION	244,71
OTROS COSTOS DE VENTAS	750.771,83
501010301 OTROS COSTOS SERVICIOS	107.643,82
501010302 OTROS COSTOS DE VENTAS	376.013,78
501010303 OTROS COSTOS PROYECTOS	17.298,49
501010304 SERVICIOS INSTALACION	237.865,35
501010305 SERVICIOS MONTAJE	11.950,40
VARIACION DE COSTO REAL VS ESTANDAR	916.770,29
501010401 VARIACION DE COSTO REAL VS ESTANDAR	916.770,29
MANO DE OBRA DIRECTA HISTORICO	614.116,01
501020101 SUELDOS	281.530,96
501020102 HORAS EXTRAS	93.071,02
501020103 COMISIONES	29.441,02
501020104 INSENTIVOS	660,00
501020106 BENEFICIOS SOCIALES	153.385,05
501020109 SEGUROS DE SALUD Y VIDA	8.630,08
501020110 ALIMENTACION	47.397,89
MANO DE OBRA DIRECTA APLICADA	2.465,44
501020201 MOD APLICADA	2.465,44
MANO DE OBRA DIRECTA ABSORBIDA	-616.581,45
501020301 MOD ABSORBIDA	-616.581,45
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	-6.730,29
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION HISTORICO	1.245.541,90
501040101 SUMINISTROS DE PRODUCCION HISTORICO	439.747,21
501040102 COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES HISTORICO	52.326,01
501040103 REPUESTOS HISTORICO	66.003,84

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	Total
501040104	34.598,68
501040105	115.978,23
501040107	6.309,63
501040108	115.607,60
501040109	228.152,52
501040110	26.264,34
501040112	71.951,86
501040113	82.946,54
501040199	5.655,46
	COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION APLICADO
501040201	-3.720,42
501040202	-85,60
501040203	-99,51
501040204	-290,36
501040205	-2.124,06
501040207	224,80
501040208	570,49
501040209	1.682,65
501040210	-682,50
501040212	-47,61
501040213	5.237,11
501040299	365,40
	COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION ABSORBIDO
501040301	-436.026,80
501040302	-52.240,40
501040303	-65.904,33
501040304	-34.308,32
501040305	-113.854,16
501040307	-13.264,72
501040308	-116.178,09
501040309	-229.835,17
501040310	-25.581,85
501040312	-71.904,25
501040313	-88.183,65
501040399	-6.020,86
	GASTOS
	GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA
	SUELDOS
502010101	315.561,69
502010102	14.370,73
502010103	375.150,40
502010104	450,00
	BENEFICIOS SOCIALES
502010201	255.724,82
502010203	1.750,00
	GASTOS VARIOS DE PERSONAL
502010301	36.409,45
502010302	2.555,03
502010303	897,50
502010304	3.261,91
	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS
502010401	75.106,11
502010402	22.126,20
	HONORARIOS
502010501	1.300,00
502010502	38.016,56
502010503	7.132,35
502010504	520,82
	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTONOMOS
502010601	54.795,10
502010602	7.980,11
	MANTENIMIENTO
502010801	1.362,99
502010802	2.233,89
502010803	1.442,32

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	Total	
502010804	MANTENIMIENTO Y ADECUACIONES EDIFICIOS	9.655,40
502010805	MANTENIMIENTO MAQUINARIA	473,51
502010806	MANTENIMIENTO VEHICULOS EMPLEADOS	11.052,79
	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	62.329,56
502010902	ARRENDAMIENTO EDIFICIOS Y LOCALES COMERCIALES	39.669,69
502010903	ARRENDAMIENTO EQUIPO	22.659,87
	COMISIONES	5.542,84
502011001	COMISIONES TERCEROS LOCALES	5.542,84
	PROMOCION Y PUBLICIDAD	35.034,69
502011101	PROMOCION Y PUBLICIDAD	35.034,69
	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	11.083,91
502011201	COMBUSTIBLES	11.083,91
	SEGUROS	38.777,34
502011401	SEGUROS VEHICULOS	3.925,89
502011404	SEGUROS ACTIVOS	23.033,12
502011405	SEGURO SALUD EMPLEADOS	3.326,20
502011406	SEGURO VIDA EMPLEADOS	2.737,73
502011407	POLIZAS DE BUEN USO Y FIEL CUMPLIMIENTO	5.323,26
502011408	SEGUROS ACCIDENTES	431,14
	TRANSPORTE	68.140,48
502011501	TRANSPORTE DE PERSONAL	57.724,00
502011502	TRANSPORTE DE CARGA	1.307,75
502011503	MOVILIZACION EMPLEADOS	9.108,73
	GASTOS DE GESTION	3.132,23
502011601	REUNIONES CON ACCIONISTAS	199,83
502011602	ATENCIONES CLIENTES	1.683,86
502011603	REUNIONES CON EMPLEADOS	1.248,54
	GASTOS DE VIAJE	22.293,22
502011701	HOSPEDAJE	5.562,48
502011702	MOVILIZACION	14.006,77
502011703	ALIMENTACION	2.110,11
502011704	GASTOS DE VIAJE MERCADOS INTERNACIONALES	613,86
	SERVICIOS BASICOS	29.301,64
502011801	AGUA POTABLE	4.646,38
502011802	ENERGIA ELECTRICA	5.944,56
502011803	TELEFONIA FIJA	2.104,96
502011804	TELEFONIA CELULAR	6.670,78
502011805	COMUNICACIONES/INTERNET	9.934,96
	IMPUESTOS	82.339,48
502012001	IMPUESTOS ADICIONALES	56.657,44
502012002	CUOTAS Y CONTRIBUCIONES	5.204,83
502012003	GASTO IMPUESTO IVA	14.502,76
502012004	ISD IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	5.541,90
502012006	MULTAS E INTERESES	432,55
	DEPRECIACIONES	60.931,39
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	60.931,39
	AMORTIZACIONES	61.099,28
502012201	INTANGIBLES	61.099,28
	SUMINISTROS	18.312,55
502012601	SUMINISTROS DE LIMPIEZA Y CAFETERIA	4.127,23
502012602	SUMINISTROS DE OFICINA	11.479,33
502012603	SUMINISTROS DE COMPUTACION	2.362,60
502012604	HERRAMIENTAS	343,39
	SEGURIDAD FISICA	73.211,74
502012701	VIGILANCIA PRIVADA	72.234,84
502012702	TRANSPORTE VALORES	976,90
	GESTION DE CALIDAD	73.861,17
502012801	CERTIFICADOS DE CALIDAD	1.100,00
502012802	SEGURIDAD INDUSTRIAL	2.037,50
502012803	PRUEBAS DE CALIDAD	5.411,92
502012804	GARANTIA TECNICA	65.311,75
	MEDIO AMBIENTE	14.285,07
502012901	MEDIO AMBIENTE	14.285,07
	OTROS GASTOS	34.990,48
502019901	CORRESPONDENCIA/CORREO/MENSAJERIA	1.465,40

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

		Total
502019902	DONACIONES	10.598,70
502019904	MUESTRAS	687,66
502019990	GASTOS NO DEDUCIBLES	17.363,28
502019999	OTROS GASTOS	4.875,44
	GASTOS FINANCIEROS	1.236.896,52
	INTERESES PRESTAMOS	954.968,40
502030101	INTERESES BANCOS LOCALES	838.404,42
502030102	INTERESES BANCOS DEL EXTERIOR	12.766,21
502030103	INTERESES RELACIONADAS LOCALES	51.800,89
502030104	DIFERENCIA EN CAMBIO	248,67
502030105	OTROS GASTOS FINANCIEROS	21.070,50
502030107	INTERESES TERCEROS EXTERIOR	30.677,71
	GASTOS BANCARIOS	58.822,00
502030201	GASTOS BANCOS LOCALES	13.005,80
502030203	GASTO IMPUESTO IVA	1.670,81
502030204	SERVICIOS FINANCIEROS	399,20
502030205	CONTRIBUCION 5% SOLCA	43.746,19
	OBLIGACIONES EMITIDAS	223.106,12
502030301	EMISION OBLIGACIONES	20.661,71
502030302	INTERES PAPEL COMERCIAL	202.444,41
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.036.081,81



BYRON SIMBA
CONTADOR GENERAL

Anexo

Nº 3

DECLARACIÓN JURAMENTADA
CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.

Henry Javier Yandún Cárdenas, en calidad de Gerente General y por tanto representante legal de la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Quito, 30 de abril de 2020.



Henry Javier Yandún Cárdenas
Gerente General
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Anexo

Nº 4

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Conste por el presente documento una Declaración Juramentada, que se otorga de conformidad con las siguientes cláusulas:

PRIMERA.- Compareciente:

Comparece al otorgamiento de la presente Declaración Juramentada el señor **Henry Javier Yandún Cárdenas**, en su calidad de Gerente General y por tanto representante legal de la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., según se acredita de los documentos que se adjuntan al presente instrumento. El compareciente es ecuatoriano, mayor de edad, de estado civil viudo, teléfono: 02 691 131, correo electrónico: acarrera@kubiec.com, domiciliado en la Av. Huayanay Ñan Oe1-476 y Panamericana Sur Km. 10, cantón Quito, D.M., provincia de Pichincha, República del Ecuador.

SEGUNDA.- Declaración Juramentada:

El señor **Henry Javier Yandún Cárdenas**, en su calidad de Gerente General y por tanto representante legal de la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., concededor de la obligación que tiene de decir la verdad y del delito de perjurio, declara bajo juramento que, de conformidad con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, sobre los activos de propiedad de la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., constantes en el balance general/estado con corte al 31 de marzo de 2020, que se adjunta como **Anexo Uno**, la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., cuenta con activos libres de gravamen conforme se detalla a continuación:

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.
Detalle de Activos Libres de Gravamen
MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
mar-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$108.876.994
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$966.753
Activos Gravados	\$36.029.792
Activos corrientes	\$11.073.302
Activos no corrientes	\$24.956.491
Activos en litigio	\$358.226
Monto de impugnaciones tributarias	
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$10.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$3.314.810
Subtotal	\$50.669.582
Total Activos Libres	\$58.207.412
80% de Activos Libres de Gravamen	\$46.565.929
Monto de la emisión	\$15.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	32,21%

La compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., se compromete expresamente a mantener en todo momento activos libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o prenda necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen/ obligaciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero), y en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, durante la vigencia de la III Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que está realizando la empresa.

Para el efecto, la Compañía se compromete a mantener, reponer, reemplazar, por el saldo en circulación, los activos que se enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza, a los indicados en el siguiente cuadro y cuyo detalle consta en el **Anexo Dos**, durante la vigencia de la III Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que está realizando la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

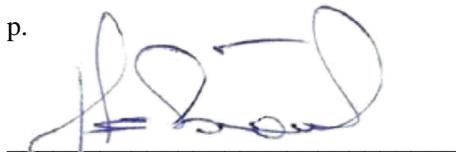
En calidad de Gerente General y Representante Legal de la compañía Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A., declara bajo juramento que, la información contenida en la presente declaración y en los documentos adjuntos es fidedigna, real y completa y será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión.

Es todo cuanto puede declarar en honor a la verdad.

Tercera.- Aceptación y Ratificación:

Para constancia de todo lo estipulado, el compareciente suscribe la presente Declaración Juramentada en tres ejemplares de igual contenido y valor, en la ciudad de Quito, D.M., a los 30 días del mes de abril de 2020.

p.



Henry Javier Yandún Cárdenas

C.C. 1704437316

Gerente General

Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.


REPÚBLICA DEL ECUADOR
 DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
 IDENTIFICACIÓN Y CENSALACIÓN

170443731-6

FECHA DE CIUDADANÍA
 APELLIDOS Y NOMBRES
YANDUN CARDENAS HENRY JAVIER

LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA
QUITO
GONZALEZ SUAREZ

FECHA DE NACIMIENTO **1957-03-24**
 NACIONALIDAD **ECUATORIANA**
 SEXO **HOMBRE**
 ESTADO CIVIL **VIUDO**
ESTHELA MARIANA OCHOA CORDOVA




INSTRUCCIÓN SUPERIOR **PROFESIÓN / OCUPACIÓN EMPLEADO PRIVADO** **V1343V2242**

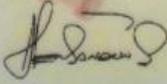
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE YANDUN JOSE

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE CARDENAS MARTHA

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN QUITO 2016-08-02

FECHA DE EXPIRACIÓN 2026-08-02

IGM 18 05 500 10


DIRECTOR GENERAL FIRMA DEL CIUDADANO




REPÚBLICA DEL ECUADOR
CERTIFICADO DE VOTACIÓN, DUPLICADO,
EXENCIÓN O PAGO DE MULTA

6221463

Elec. Secc. 2019 v Desist. de Autoridades del CPCCS
170443731-6 012 - 0281

YANDUN CARDENAS HENRY JAVIER
PICHINCHA QUITO
LA CONCEPCION AEROPUERTO

Multa: 39.40 CostRev: 0 Tot.USD: 39.40

DELEGACION PROVINCIAL DE PICHINCHA - 00011
6221463 07/08/2019 8:42:13



5919
Exp. 49218 24565

Quito, 29 de marzo del 2019

Señor Ingeniero
HENRY JAVIER YANDÚN CÁRDENAS
Presente

De mi consideración:

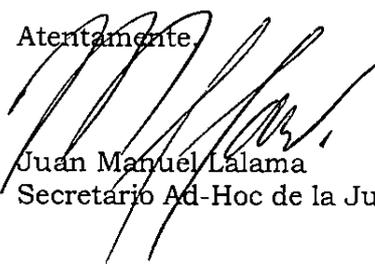
Me es grato participar a Ud. que la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía CUBIERTAS DEL ECUADOR-KU-BIEC S.A. celebrada el 28 de marzo del 2019, tuvo el acierto de reelegir a Usted para el cargo de Gerente General de la Compañía por el espacio de dos años, confiriéndole las atribuciones y deberes que constan en los estatutos sociales de la compañía.

Usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de conformidad con el artículo Vigésimo Sexto de los estatutos sociales de la compañía.

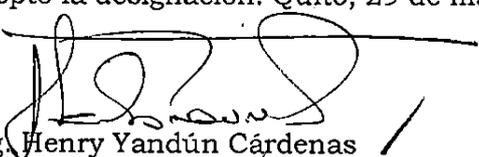
Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada el 8 de agosto de 1995, ante el Notario Décimo Primero del cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 15 de septiembre de 1995. 271-J

Felicitándole por el acertado nombramiento, me cumple desearle toda clase de éxitos en el desempeño de la función a Usted encomendada.

Atentamente,


Juan Manuel Lalama
Secretario Ad-Hoc de la Junta

Acepto la designación. Quito, 29 de marzo del 2019.


Ing. Henry Yandún Cárdenas
Gerente General
C.C: 1704437316

TRÁMITE NÚMERO: 24565



**REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN**

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	144748
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	17/04/2019
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	5919
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	YANDUN CARDENAS HENRY JAVIER
IDENTIFICACIÓN	1704437316
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM# 2713 DEL 15/09/1995 NOT. 11 DEL 08/08/1995.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 17 DÍAS(S) DEL MES DE ABRIL DE 2019

**DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 19-RMQ-2015)
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO**

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

Registro de Datos Públicos
en Quito



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC: 1791299035001
RAZÓN SOCIAL: CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S. A.

NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A.
REPRESENTANTE LEGAL: YANDUN CARDENAS HENRY JAVIER
CONTADOR: SIMBA ROJAS BYRON RENE
CLASE CONTRIBUYENTE: ESPECIAL **OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD:** SI
CALIFICACIÓN ARTESANAL: S/N **NÚMERO:** S/N

FEC. NACIMIENTO: **FEC. INICIO ACTIVIDADES:** 15/09/1995
FEC. INSCRIPCIÓN: 02/10/1995 **FEC. ACTUALIZACIÓN:** 20/06/2017
FEC. SUSPENSIÓN DEFINITIVA: **FEC. REINICIO ACTIVIDADES:**

ACTIVIDAD ECONÓMICA PRINCIPAL

ACTIVIDADES DE FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO.

DOMICILIO TRIBUTARIO

Provincia: PICHINCHA Canton: QUITO Parroquia: QUITUMBE Barrio: LA ECUATORIANA Calle: HUAYANAY ÑAN Numero: OE1-476 Interseccion: PANAMERICANA SUR Kilometro: 10 Referencia ubicacion: FRENTE A LA FABRICA ESMETAL Telefono Trabajo: 022691131 Telefono Trabajo: 022691132 Email: conduit@conduit.com.ec

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

- * ANEXO ACCIONISTAS, PARTICIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
- * ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- * ANEXO RELACION DEPENDENCIA
- * ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- * DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA, SOCIEDADES
- * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- * DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA

Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad. Derechos de asistencia o colaboración. Derechos económicos. Derechos de información. Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gob.ec.

Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la aplicación de la ley de régimen tributario interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RiSE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual.

Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% de IVA.

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS	14	ABIERTOS	12
JURISDICCIÓN	1 ZONA 91 PICHINCHA	CERRADOS	2



Código: RIMRUC2019001064144

Fecha: 26/04/2019 16:29:21 PM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC:

1791299035001

RAZÓN SOCIAL:

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S. A.

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

No. ESTABLECIMIENTO:	001	Estado:	ABIERTO - MATRIZ	FEC. INICIO ACT.:	15/09/1995
NOMBRE COMERCIAL:	KU-BIEC S.A.	FEC. CIERRE:		FEC. REINICIO:	

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO.
ACTIVIDADES DE INGENIERIA CIVIL.
VENTA AL POR MAYOR DE MAQUINARIA Y EQUIPOS PARA LA CONSTRUCCIÓN. INCLUYE PARTES Y PIEZAS.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: QUITUMBE Barrio: LA ECUATORIANA Calle: HUAYANAY ÑAN Número: OE1-478 Intersección: PANAMERICANA SUR Referencia: FRENTE A LA FABRICA ESMETAL Kilometro: 10 Telefono Trabajo: 022691131 Telefono Trabajo: 022691132 Email: conduR@conduit.com.ec

No. ESTABLECIMIENTO:	002	Estado:	ABIERTO - BOCEGA	FEC. INICIO ACT.:	27/02/1995
NOMBRE COMERCIAL:	KU-BIEC S.A.	FEC. CIERRE:		FEC. REINICIO:	

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO.
ACTIVIDADES DE INGENIERIA CIVIL.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: TARQUI Calle: VIA PERIMETRAL Número: S/N Intersección: MARCEL LANIADO Referencia: A DOS CUADRAS DEL HOSPITAL UNIVERSITARIO Kilometro: 23.5 Telefono Trabajo: 042150299 Telefono Trabajo: 042150298 Telefono Trabajo: 042150300 Fax: 042150301

No. ESTABLECIMIENTO:	003	Estado:	ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.:	13/02/2003
NOMBRE COMERCIAL:	KUBIEC S.A.	FEC. CIERRE:		FEC. REINICIO:	

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE DISTRIBUCIÓN DE MATERIALES DE CONSTRUCCION.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: AZUAY Cantón: CUENCA Parroquia: EL BATAN Barrio: LA FLORIDA Calle: AV. ENRIQUE ARIZAGA Número: S/N Intersección: ISAIRO RODRIGUEZ Referencia: JUNTO AL PALACIO DEL CUY Carretero: SAN JOAQUIN Kilometro: 1 Camino: SAN JOAQUIN Telefono Trabajo: 074033261 Celular: 0996882797 Telefono Trabajo: 072882587 Email: kubiec@kubiec.com

No. ESTABLECIMIENTO:	005	Estado:	ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.:	19/10/2005
NOMBRE COMERCIAL:	KU-BIEC S.A.	FEC. CIERRE:		FEC. REINICIO:	

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO.
ACTIVIDADES DE INGENIERIA CIVIL.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: MANABI Cantón: PORTOVIEJO Parroquia: ANDRÉS DE VERA Calle: AV. METROPOLITANA ELOY ALFARO Número: S/N Referencia: FRENTE A LA GASOLINERA JENMER Carretero: MANTA PORTOVIEJO Telefono Trabajo: 2931902 Email: kubiec@kubiec.com



Código: R1MRUC2019001064144

Fecha: 26/04/2019 16:29:21 PM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC:
RAZÓN SOCIAL:

1791299035001
CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S. A.

No. ESTABLECIMIENTO: 008 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 22/11/2008
NOMBRE COMERCIAL: KU-BIEC S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES, PIEZAS Y ACCESORIOS DE CONSTRUCCION.
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: SANTO DOMINGO DE LOS TSACHILAS Cantón: SANTO DOMINGO Parroquia: ABRAHAM CALAZACON Calle: VIA QUEVEDO Numero: S/N Referencia: A
CIEN METROS DE LA ENTRADA A PUERTO LIMÓN Oficina: PB Carretera: VIA QUEVEDO Kilometro: 6 Telefono Trabajo: 023740245

No. ESTABLECIMIENTO: 008 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 02/19/2007
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS DE ACERO.
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: COTOCOLLAO Calle: HIGUERAS Numero: 30 Interseccion: DE LAS AVELLANAS Referencia: A TRES CUADRAS
DEL PARQUE DE LOS RECUERDOS Oficina: PB Telefono Trabajo: 022480422 Telefono Trabajo: 022480420 Celular: 097929365

No. ESTABLECIMIENTO: 009 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 01/02/2009
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE DISTRIBUCIÓN DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO.
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: TUNGURAHUA Cantón: AMBATO Parroquia: HUACHI CHICO Barrio: HUACHI LA VICTORIA Calle: GARCIA MOGROVEJO Numero: S/N Interseccion: JULIO
ZALDUMBIDE Referencia: JUNTO A LA EMPRESA SERVI CARTON Oficina: PB Telefono Trabajo: 032587325 Fax: 032587151 Celular: 0997929365

No. ESTABLECIMIENTO: 010 **Estado:** ABIERTO - LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.:** 04/05/2010
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A. **FEC. CIERRE:** **FEC. REINICIO:**
ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE VENTAS AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO
VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES, PIEZAS Y ACCESORIOS DE CONSTRUCCION.
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: CHILLOGALLO Barrio: GUAMANI Calle: HUAYANAY ÑAN Numero: OE1-478 Interseccion: PANAMERICANA SUR KM
10 Referencia: FRENTE A LA FABRICA ESMÉTAL Edificio: CONDUIT DEL ECUADOR Piso: 0 Kilometro: 10 Telefono Trabajo: 022691131 Telefono Trabajo: 022692132



Código: RIMRUC2019001064144
Fecha: 26/04/2019 16:29:21 PM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC:

1781299035001

RAZÓN SOCIAL:

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S. A.

No. ESTABLECIMIENTO: 011	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 01/04/2014
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO
ACTIVIDADES DE INGENIERÍA CIVIL

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: NOBOL (VICENTE PIEDRAHITA) Parroquia: NARCISA DE JESUS Calle: PETRILLO Numero: SN Interseccion: LA TOMA Referencia:
JUNTO A LA FABRICA ALFADOMUS Camino: VIA PERIMETRAL Telefono Trabajo: 042150300 Email: kubiec@kubiec.com Web: WWW.KUBIEC.COM

No. ESTABLECIMIENTO: 012	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 02/05/2014
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO
ACTIVIDADES DE INGENIERÍA CIVIL

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: LOJA Cantón: LOJA Parroquia: VALLE Barrio: EL VALLE Calle: CUENCA Numero: 1196 Interseccion: AZOGUES Y CHONE Referencia: TRAS EL
COMERCIAL HIPERVALLE Telefono Domicilio: 072613665 Telefono Domicilio: 072613666 Email: kubiec@kubiec.com Web: WWW.KUBIEC.COM

No. ESTABLECIMIENTO: 013	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 01/07/2016
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC SA	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS DE ACERO

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: EL ORO Cantón: MACHALA Parroquia: MACHALA Calle: AV. FERROVIARIA Numero: SN Interseccion: AV. ALEJANDRO CASTRO BENITEZ Referencia: A
UNA CUADRA DE LA URBANIZACIÓN LOS ÉSTEROS Celular: 0994951521

No. ESTABLECIMIENTO: 014	Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.: 20/06/2017
NOMBRE COMERCIAL: KUBIEC S.A	FEC. CIERRE:	FEC. REINICIO:

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

ACTIVIDADES DE FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS PRIMARIOS DE ACERO

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: IMBABURA Cantón: ANTONIO ANTE Parroquia: SAN ROQUE Barrio: SANTA BERTHA Calle: SN Numero: L1 Interseccion: SN Referencia: A 200 MTS DE LA
URBANIZACIÓN TUPARINA Carretero: RUTA DE LOS LAGOS Celular: 0984585317 Email: bsimba@kubiec.com Web: WWW.KUBIEC.COM



Código: RIMRUC2019001064144

Fecha: 26/04/2019 16:29:21 PM



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES



NÚMERO RUC:

1791299035001

RAZÓN SOCIAL:

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S. A.

No. ESTABLECIMIENTO:	004	Estado:	CERRADO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.:	14/08/2003
NOMBRE COMERCIAL:	KU-BIEC S.A.	FEC. CIERRE:	19/10/2005	FEC. REINGO:	

ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE DISTRIBUCION DE MATERIALES DE CONSTRUCCION

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: LA CONCEPCIÓN Calle: SAMUEL FRITZ Numero: 224 Interseccion: AV. SEIS DE DICIEMBRE Telefono Trabajo: 2411234 Telefono Trabajo: 2412842 Email: finanzas@kubiec.com

No. ESTABLECIMIENTO:	007	Estado:	CERRADO - LOCAL COMERCIAL	FEC. INICIO ACT.:	01/05/2008
NOMBRE COMERCIAL:	KUBIEC	FEC. CIERRE:	05/02/2009	FEC. REINGO:	

ACTIVIDAD ECONÓMICA:
ACTIVIDADES DE VENTA AL POR MAYOR Y MENOR, INSTALACION DE PRODUCTOS METALMECANICOS PAR LA INDUSTRIA Y LA CONSTRUCCION

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:
Provincia: LOS RIOS Cantón: QUEVEDO Parroquia: GUAYACAN Calle: WALTER ANDRADE Numero: SL 02 Interseccion: CALLE SEXTA Referencia: EN EL SECTOR SAN JOSE DEL SUR Manzana: 02 Oficina: PB Telefono Trabajo: 099562956 Email: gsalazar@kubiec.com



Código: RIMRUC2019001064144

Fecha: 26/04/2019 16:29:22 PM

Anexo Uno

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
ACTIVO	\$108.876.993,82
ACTIVO CORRIENTE	49.672.679,64
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	349.703,12
CAJA CHICA	1.105,49
101010101 CAJA CHICA	1.105,49
CAJA GENERAL	180,00
101010401 CAJA GENERAL	180,00
BANCOS	348.417,63
101010501 PICHINCHA EN DOLARES 974000366	186.927,13
101010502 GUAYAQUIL EN DOLARES 6161642	30.233,89
101010503 PRODUBANCO EN DOLARES 01005019131	138.101,01
101010504 INTERNACIONAL EN DOLARES 625757	-106,41
101010505 GENERAL RUMIÑAHUI EN DOLARES 486098619	0,91
101010506 PRODUBANCO EN DOLARES 02005136268	-9.925,90
101010507 PACIFICO EN DOLARES 7399464	-22,02
101010508 BOLIVARIANO 500-507301-5	187,01
101010509 SOLIDARIO 5927001249503	491,33
101010510 INTERNACIONAL AHORROS 2517152	2.530,68
ACTIVOS FINANCIEROS	17.431.214,26
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	16.042.258,03
101020501 CLIENTES COMERCIALES LOCALES	15.975.460,76
101020502 CLIENTES COMERCIALES DEL EXTERIOR	97.735,50
101020590 CLIENTES POR ASIGNAR	-30.938,23
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	461.816,61
101020601 CLIENTES RELACIONADOS LOCALES	146.949,31
101020603 CLIENTES RELACIONADOS CONSOLIDADO	314.867,31
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	532.979,77
101020701 OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	157.762,57
101020704 KUBIEC CHILE	13.718,83
101020705 PRINTBUILDING	174.124,66
101020706 METALFORM	81.824,42
101020707 EBS	105.549,28
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.479.110,46
101020801 OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.436.237,36
101020802 SEGUROS POR COBRAR	7.507,05
101020890 TRANSITORIA CRUCES	35.366,05
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1.135.344,69
101020901 (-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-1.135.344,69
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	43.374,22
101021002 PRESTAMOS EMPLEADOS	43.374,22
PROVISION CUENTAS POR COBRAR SIN FACTURA	7.019,86
101025001 PROVISION CUENTAS POR COBRAR SIN FACTURA	7.019,86
INVENTARIOS	24.601.643,85
INVENTARIOS	24.041.426,48
101030101 INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	12.632.154,56
101030102 INVENTARIOS DE PROD. TERMINADOS PRODUCIDO POR LA CIA	8.977.861,95
101030103 INVENTARIOS DE PROD. TERMINADOS NO PRODUCIDOS POR LA CIA	1.170.665,91
101030104 INVENTARIOS DE MATERIALES Y SUMINISTROS	1.248.459,48
101030105 INVENTARIOS DE MAQUILAS	12.284,57
INVENTARIOS EN TRANSITO	19.358,15
101030201 IMPORTACIONES EN TRANSITO	19.358,15
CUENTAS TRANSITORIAS INVENTARIO POR FACTURAR	22.846,80
101030301 INVENTARIO RECIBIDO POR FACTURAR	29.866,66
101030302 INVENTARIO DESPACHADO POR FACTURAR	-7.019,86
CUENTAS TRANSITORIAS INVENTARIO PRODUCCION	24.727,61
101030401 INVENTARIO MP CONSUMIDA EN PRODUCCION	-342.948,37
101030402 INVENTARIO MP CONSUMIDA (CONTRAPARTIDA)	342.948,37
101030403 INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	113.369.421,70
101030404 INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO (CONTRAPARTIDA)	-113.344.694,09
101030405 INVENTARIO PROD TERM. ENTREGADO DE PRODUCCION	40.013.166,25
101030406 INVENTARIO PROD TERM. ENTREGADO (CONTRAPARTIDA)	-40.013.166,25
PROYECTOS EN CURSO	642.336,44
101030501 PROYECTOS EN CURSO	642.336,44
PROVISIONES DE INVENTARIO	-149.051,62
101039901 (-) PROVISION DE INVENTARIOS POR VALOR NETO DE REALIZACION	-90.208,66
101039902 (-) PROVISION DE INVENTARIOS POR DETERIORO	-58.842,96

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
	1.270.647,77
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	31.682,95
101040101 SEGURO VEHICULOS	1.271,40
101040102 SEGURO FIDELIDAD	413,04
101040103 SEGURO RESP. CIVIL	334,21
101040104 SEGUROS POR ACTIVOS	29.664,30
GASTOS ANTICIPADOS	525.837,77
101040201 SERVICIOS DIFERIDOS	301.565,97
101040221 HERRAMIENTAS Y REPUESTOS	212.894,95
101040231 MANTENIMIENTO	11.376,85
ANTICIPOS A PROVEEDORES	713.127,05
101040301 ANTICIPOS A PROVEEDORES LOCALES	405.716,89
101040302 ANTICIPOS A PROVEEDORES EXTERIOR	303.098,33
101040304 ANTICIPOS A EMPLEADOS	3.118,75
101040399 OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	1.193,09
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4.822.749,64
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (RENTA)	4.822.749,64
101050201 RETENCIONES EN LA FUENTE IR	1.237.570,70
101050202 RETENCIONES EN LA FUENTE ISD	2.973.037,70
101050299 OTROS POR COBRAR	612.141,24
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES	568.341,00
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES	568.341,00
101060101 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES	568.341,00
DERECHOS DE USO DE ARRENDAMIENTO	628.380,00
DERECHOS DE USO DE ARRENDAMIENTO	628.380,00
101070101 DERECHOS DE USO	951.012,00
101070102 AMORTIZACION ACUMULADA DERECHOS DE USO	-322.632,00
ACTIVO NO CORRIENTE	59.204.314,19
PROPIEDADES	49.269.060,24
COSTO	48.959.657,77
102010101 EDIFICIOS	15.358.730,87
102010102 MAQUINARIA	32.301.178,93
102010103 MUEBLES Y ENSERES	141.435,52
102010104 EQUIPOS DE OFICINA	176.400,37
102010105 EQUIPO DE COMPUTACION	568.550,96
102010106 VEHICULOS	277.619,41
102010107 EQUIPOS DE SEGURIDAD	135.741,71
DEPRECIACION	-7.768.552,83
102010201 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EDIFICIOS	-887.113,04
102010202 (-) DEPRECIACION ACUMULADA MAQUINARIA	-6.105.607,99
102010203 (-) DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES	-92.557,04
102010204 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE OFICINA	-112.609,24
102010205 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE COMPUTACION	-349.010,57
102010206 (-) DEPRECIACION ACUMULADA VEHICULOS	-99.079,85
102010207 (-) DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPOS DE SEGURIDAD	-122.575,11
NO DEPRECIABLES	8.077.955,30
102010301 TERRENOS	5.344.784,95
102010302 OBRAS EN PROCESO	2.733.170,35
PROPIEDADES DE INVERSION	5.642.213,28
PROPIEDADES DE INVERSION	5.642.213,28
102020101 EDIFICIOS	3.389.841,88
102020102 TERRENOS	2.252.371,40
ACTIVO INTANGIBLE	708.981,08
LICENCIAS Y SOFTWARE	708.981,08
102040101 LICENCIAS Y SOFTWARE	1.927.246,25
102040102 (-) AMORTIZACION ACUMULADA LICENCIAS Y SOFTWARE	-1.218.265,16
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	257.772,27
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	257.772,27
102050101 ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	257.772,27
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11.476,99
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11.476,99
102060101 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	569.635,32
102060199 (-) PROVISION DE INVENTARIOS POR DETERIORO	-558.158,33
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3.314.810,32
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3.314.810,32
102070101 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	3.200.440,06

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
102070102	14.000,00
102070104	100.370,26
	-70.664.877,69
	PASIVO
	PASIVO CORRIENTE
	-48.761.197,24
	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS
	-184.494,00
	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS
	-184.494,00
201020101	-184.494,00
	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
	-9.004.784,54
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADAS
	-8.223.780,77
201030101	-2.572.711,82
201030102	-5.659.682,89
201030103	8.613,94
	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR RELACIONADAS
	-781.003,77
201030201	-66.518,12
201030203	-714.485,65
	PROVEEDORES LOCALES RELACIONADAS
	-714.485,65
	PROVEEDORES CONSOLIDADO
	-714.485,65
	OBLIGACIONES FINANCIERAS
	-22.294.466,77
	PRESTAMOS BANCOS LOCALES
	-21.272.721,86
201040101	-3.677.010,38
201040102	-3.331.005,49
201040103	-7.400.000,00
201040104	-1.916.367,36
201040105	-3.839.783,20
201040107	-500.000,00
201040108	-608.555,43
	BANCO GENERAL RUMIÑAHUI
	-608.555,43
	PRESTAMOS BANCOS DEL EXTERIOR
	-65.893,65
201040202	-65.893,65
	INTESA SAN PAOLO
	-65.893,65
	PRESTAMOS TERCEROS
	-280.000,00
201040301	-280.000,00
	PRESTAMOS TERCEROS LOCALES
	-280.000,00
	INTERESES POR PRESTAMOS
	-675.851,26
201040401	-608.900,91
201040402	-3.865,28
201040403	-57.957,16
201040404	-5.127,91
	INTERESES POR PRESTAMOS BANCOS LOCALES
	-608.900,91
	INTERESES POR PRESTAMOS BANCOS DEL EXTERIOR
	-3.865,28
	INTERESES POR PRESTAMOS TERCEROS
	-57.957,16
	INTERESES CARTA DE CREDITO
	-5.127,91
	PROVISIONES
	-491.077,83
	LOCALES
	-491.077,83
201050101	-30.097,44
201050102	-103.980,41
201050103	-134.008,47
201050104	-221.634,78
201050105	-1.356,73
	PROVISION Cuentas por pagar sin factura
	-30.097,44
	OTRAS PROVISIONES
	-103.980,41
	PROVISION COMEX
	-134.008,47
	PROVISION COSTO
	-221.634,78
	PROVISION CARTA DE CREDITO
	-1.356,73
	PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS
	-9.844.033,61
	PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS
	-9.844.033,61
201060101	-9.844.033,61
	PAPEL COMERCIAL
	-9.844.033,61
	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES
	-1.275.886,99
	OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA
	-117.382,84
201070101	-33.419,59
201070102	-47.456,72
201070103	-16.316,68
201070104	-12.679,74
201070199	-7.510,11
	IMPUESTO IVA EN VENTAS
	-33.419,59
	RETENCIONES DE IVA POR PAGAR
	-47.456,72
	RETENCIONES DE IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR
	-16.316,68
	RETENCIONES EMPLEADOS
	-12.679,74
	OTROS POR PAGAR
	-7.510,11
	OBLIGACIONES CON EL IESS
	-127.714,98
201070301	-79.288,44
201070302	-7.272,13
201070303	-41.154,41
	APORTES AL IESS POR PAGAR
	-79.288,44
	FONDOS DE RESERVA POR PAGAR
	-7.272,13
	PRESTAMOS IESS POR PAGAR
	-41.154,41
	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS
	-1.030.789,17
201070402	-124.633,83
201070403	-28.983,58
201070404	-419.332,44
201070410	-457.839,32
	DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR
	-124.633,83
	DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR
	-28.983,58
	VACACIONES POR PAGAR
	-419.332,44
	PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO
	-457.839,32
	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS
	-1.703.901,43
	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS
	-1.703.901,43
201080101	-51.800,89
201080103	-1.652.100,54
	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS
	-51.800,89
	CONDUIT
	-1.652.100,54
	ANTICIPOS DE CLIENTES
	-2.443.038,03
	ANTICIPOS DE CLIENTES
	-2.443.038,03
201100101	-2.429.773,01
	ANTICIPOS DE CLIENTES LOCALES
	-2.429.773,01

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	March
201100103	-9.933,67
201100104	-3.331,35
	-578.364,95
	-578.364,95
201130121	-283.061,74
201130122	-11.928,40
201130123	-170.879,84
201130124	-87,23
201130199	-112.407,74
	-941.149,09
	-941.149,09
201140101	-941.149,09
	-21.903.680,45
	-452.671,00
	-452.671,00
202010101	-452.671,00
	-18.459.809,51
	-18.183.474,96
202030101	-3.875.823,75
202030102	-10.074.214,60
202030104	-16.402,72
202030105	-3.926.125,40
202030108	-290.908,49
	-276.334,55
202030202	-276.334,55
	-2.462.028,62
	-2.462.028,62
202070101	-1.885.980,81
202070102	-576.047,81
	-529.171,32
	-529.171,32
202090101	-529.171,32
	-38.212.116,13
	-38.212.116,13
	-29.965.155,00
	-29.965.155,00
301010101	-29.965.155,00
	-2.442.211,14
	-2.442.211,14
301030101	-2.442.211,14
	-5.145.441,54
	-5.145.441,54
301040101	-1.421.786,44
301040103	-3.723.655,10
	-766.231,65
	-766.231,65
401010101:50:	-766.231,65
	106.923,20
	106.923,20
301060101	106.923,20



BYRON SIMBA
CONTADOR GENERAL

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	Total
INGRESOS	-17.928.145,51
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-17.852.981,02
VENTA DE BIENES	-20.325.958,60
VENTA BIENES LOCALES	-19.893.326,67
401010101 VENTAS CON IMPUESTO	-19.489.909,80
401010104 SERVICIOS INSTALACION	-403.416,87
VENTA BIENES EXTERIOR	-432.631,93
401010201 VENTAS BIENES EXTERIOR NO RELACIONADAS	-432.631,93
PRESTACION DE SERVICIOS	-299.495,83
SERVICIOS PRESTADOS	-299.495,83
401020101 SERVICIOS PRESTADOS CON IMPUESTO	-299.495,83
DESCUENTO EN VENTAS	3.070.488,33
DESCUENTO EN VENTAS LOCALES	3.070.488,33
401050101 DESCUENTO EN VENTAS BIENES CON IMPUESTO	3.070.488,33
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-298.014,91
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-298.014,91
401080101 COMISIONES	-298.014,91
INGRESOS NO OPERACIONALES	-75.164,49
INTERESES FINANCIEROS	-17.253,02
INTERESES FINANCIEROS	-17.253,02
403020101 INTERESES GANADOS	-4.880,50
403020102 INTERESES RELACIONADAS	-5.472,00
403020103 DIFERENCIA EN CAMBIO	-6.900,52
OTRAS RENTAS	-57.911,47
OTRAS RENTAS	-57.911,47
403050103 ARRIENDOS	-37.470,00
403050199 OTROS INGRESOS	-20.441,47
COSTOS Y GASTOS	18.964.227,32
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	15.793.334,06
COSTO DE VENTAS	15.800.064,35
COSTO DE VENTAS LOCALES	14.116.304,98
501010101 PRODUCTO TERMINADO PRODUCIDO	12.747.003,36
501010102 PRODUCTO TERMINADO NO PRODUCIDO POR LA CIA	853.013,60
501010104 FLETES	562.548,93
501010105 ALTAS/BAJAS DE INVENTARIO	-46.260,91
COSTOS DE VENTAS BIENES AL EXTERIOR	16.217,25
501010201 FLETES EXPORTACION	13.537,80
501010202 SERVICIOS ADUANEROS EXPORTACION	2.375,66
501010203 PALLETS,COURIER,MONTACARGA	59,08
501010204 SEGUROS EXPORTACION	244,71
OTROS COSTOS DE VENTAS	750.771,83
501010301 OTROS COSTOS SERVICIOS	107.643,82
501010302 OTROS COSTOS DE VENTAS	376.013,78
501010303 OTROS COSTOS PROYECTOS	17.298,49
501010304 SERVICIOS INSTALACION	237.865,35
501010305 SERVICIOS MONTAJE	11.950,40
VARIACION DE COSTO REAL VS ESTANDAR	916.770,29
501010401 VARIACION DE COSTO REAL VS ESTANDAR	916.770,29
MANO DE OBRA DIRECTA HISTORICO	614.116,01
501020101 SUELDOS	281.530,96
501020102 HORAS EXTRAS	93.071,02
501020103 COMISIONES	29.441,02
501020104 INSENTIVOS	660,00
501020106 BENEFICIOS SOCIALES	153.385,05
501020109 SEGUROS DE SALUD Y VIDA	8.630,08
501020110 ALIMENTACION	47.397,89
MANO DE OBRA DIRECTA APLICADA	2.465,44
501020201 MOD APLICADA	2.465,44
MANO DE OBRA DIRECTA ABSORBIDA	-616.581,45
501020301 MOD ABSORBIDA	-616.581,45
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	-6.730,29
COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION HISTORICO	1.245.541,90
501040101 SUMINISTROS DE PRODUCCION HISTORICO	439.747,21
501040102 COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES HISTORICO	52.326,01
501040103 REPUESTOS HISTORICO	66.003,84

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	Total
501040104	34.598,68
501040105	115.978,23
501040107	6.309,63
501040108	115.607,60
501040109	228.152,52
501040110	26.264,34
501040112	71.951,86
501040113	82.946,54
501040199	5.655,46
	COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION APLICADO
501040201	-3.720,42
501040202	-85,60
501040203	-99,51
501040204	-290,36
501040205	-2.124,06
501040207	224,80
501040208	570,49
501040209	1.682,65
501040210	-682,50
501040212	-47,61
501040213	5.237,11
501040299	365,40
	COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION ABSORBIDO
501040301	-436.026,80
501040302	-52.240,40
501040303	-65.904,33
501040304	-34.308,32
501040305	-113.854,16
501040307	-13.264,72
501040308	-116.178,09
501040309	-229.835,17
501040310	-25.581,85
501040312	-71.904,25
501040313	-88.183,65
501040399	-6.020,86
	GASTOS
	GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA
	SUELDOS
502010101	315.561,69
502010102	14.370,73
502010103	375.150,40
502010104	450,00
	BENEFICIOS SOCIALES
502010201	255.724,82
502010203	1.750,00
	GASTOS VARIOS DE PERSONAL
502010301	36.409,45
502010302	2.555,03
502010303	897,50
502010304	3.261,91
	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS
502010401	75.106,11
502010402	22.126,20
	HONORARIOS
502010501	1.300,00
502010502	38.016,56
502010503	7.132,35
502010504	520,82
	REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTONOMOS
502010601	54.795,10
502010602	7.980,11
	MANTENIMIENTO
502010801	1.362,99
502010802	2.233,89
502010803	1.442,32

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

	Total	
502010804	MANTENIMIENTO Y ADECUACIONES EDIFICIOS	9.655,40
502010805	MANTENIMIENTO MAQUINARIA	473,51
502010806	MANTENIMIENTO VEHICULOS EMPLEADOS	11.052,79
	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	62.329,56
502010902	ARRENDAMIENTO EDIFICIOS Y LOCALES COMERCIALES	39.669,69
502010903	ARRENDAMIENTO EQUIPO	22.659,87
	COMISIONES	5.542,84
502011001	COMISIONES TERCEROS LOCALES	5.542,84
	PROMOCION Y PUBLICIDAD	35.034,69
502011101	PROMOCION Y PUBLICIDAD	35.034,69
	COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	11.083,91
502011201	COMBUSTIBLES	11.083,91
	SEGUROS	38.777,34
502011401	SEGUROS VEHICULOS	3.925,89
502011404	SEGUROS ACTIVOS	23.033,12
502011405	SEGURO SALUD EMPLEADOS	3.326,20
502011406	SEGURO VIDA EMPLEADOS	2.737,73
502011407	POLIZAS DE BUEN USO Y FIEL CUMPLIMIENTO	5.323,26
502011408	SEGUROS ACCIDENTES	431,14
	TRANSPORTE	68.140,48
502011501	TRANSPORTE DE PERSONAL	57.724,00
502011502	TRANSPORTE DE CARGA	1.307,75
502011503	MOVILIZACION EMPLEADOS	9.108,73
	GASTOS DE GESTION	3.132,23
502011601	REUNIONES CON ACCIONISTAS	199,83
502011602	ATENCIONES CLIENTES	1.683,86
502011603	REUNIONES CON EMPLEADOS	1.248,54
	GASTOS DE VIAJE	22.293,22
502011701	HOSPEDAJE	5.562,48
502011702	MOVILIZACION	14.006,77
502011703	ALIMENTACION	2.110,11
502011704	GASTOS DE VIAJE MERCADOS INTERNACIONALES	613,86
	SERVICIOS BASICOS	29.301,64
502011801	AGUA POTABLE	4.646,38
502011802	ENERGIA ELECTRICA	5.944,56
502011803	TELEFONIA FIJA	2.104,96
502011804	TELEFONIA CELULAR	6.670,78
502011805	COMUNICACIONES/INTERNET	9.934,96
	IMPUESTOS	82.339,48
502012001	IMPUESTOS ADICIONALES	56.657,44
502012002	CUOTAS Y CONTRIBUCIONES	5.204,83
502012003	GASTO IMPUESTO IVA	14.502,76
502012004	ISD IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	5.541,90
502012006	MULTAS E INTERESES	432,55
	DEPRECIACIONES	60.931,39
502012101	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	60.931,39
	AMORTIZACIONES	61.099,28
502012201	INTANGIBLES	61.099,28
	SUMINISTROS	18.312,55
502012601	SUMINISTROS DE LIMPIEZA Y CAFETERIA	4.127,23
502012602	SUMINISTROS DE OFICINA	11.479,33
502012603	SUMINISTROS DE COMPUTACION	2.362,60
502012604	HERRAMIENTAS	343,39
	SEGURIDAD FISICA	73.211,74
502012701	VIGILANCIA PRIVADA	72.234,84
502012702	TRANSPORTE VALORES	976,90
	GESTION DE CALIDAD	73.861,17
502012801	CERTIFICADOS DE CALIDAD	1.100,00
502012802	SEGURIDAD INDUSTRIAL	2.037,50
502012803	PRUEBAS DE CALIDAD	5.411,92
502012804	GARANTIA TECNICA	65.311,75
	MEDIO AMBIENTE	14.285,07
502012901	MEDIO AMBIENTE	14.285,07
	OTROS GASTOS	34.990,48
502019901	CORRESPONDENCIA/CORREO/MENSAJERIA	1.465,40

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S A

Tuesday, March 31, 2020

		Total
502019902	DONACIONES	10.598,70
502019904	MUESTRAS	687,66
502019990	GASTOS NO DEDUCIBLES	17.363,28
502019999	OTROS GASTOS	4.875,44
	GASTOS FINANCIEROS	1.236.896,52
	INTERESES PRESTAMOS	954.968,40
502030101	INTERESES BANCOS LOCALES	838.404,42
502030102	INTERESES BANCOS DEL EXTERIOR	12.766,21
502030103	INTERESES RELACIONADAS LOCALES	51.800,89
502030104	DIFERENCIA EN CAMBIO	248,67
502030105	OTROS GASTOS FINANCIEROS	21.070,50
502030107	INTERESES TERCEROS EXTERIOR	30.677,71
	GASTOS BANCARIOS	58.822,00
502030201	GASTOS BANCOS LOCALES	13.005,80
502030203	GASTO IMPUESTO IVA	1.670,81
502030204	SERVICIOS FINANCIEROS	399,20
502030205	CONTRIBUCION 5% SOLCA	43.746,19
	OBLIGACIONES EMITIDAS	223.106,12
502030301	EMISION OBLIGACIONES	20.661,71
502030302	INTERES PAPEL COMERCIAL	202.444,41
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.036.081,81



BYRON SIMBA
CONTADOR GENERAL

Anexo Dos**Detalle de las Cuentas por Cobrar Clientes (Miles US\$)**

Cliente	Saldo al 31 Mar. 2020
COMISARIATO DEL CONSTRUCTOR S.A. COMITRUCTOR	431.781,15
INMOBILIARIA LA FORTUNA INMOLAFORTUNA S.A.	398.918,80
MEGAMETALES S.A.	330.925,14
RIPCONCIV CONSTRUCCIONES CIVILES CIA. LTDA.	268.786,55
ACEROSCENTER CIA. LTDA.	249.942,49
INMOBILIARIA VERZAM CIA. LTDA.	243.448,03
INTERNEGOCIOS DE HIERRO S.A.	212.799,39
ACESCO ECUADOR S.A	209.117,90
ACEROGAR EC S.A.	205.391,40
AMSEQ S.A.	198.146,60
ARROYO AGUIRRE CONSTRUCTORES Y SERVICIOS CIA. LTDA.	197.517,97
ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA.	184.705,48
MULTIMETALES S.A.	169.598,99
DOSMILCORP S.A.	158.237,69
WILSON ANTONIO HERNANDEZ LOPEZ	154.444,18
PANELMET SAS	142.450,00
LUIS ALBERTO ANDRADE LAVANDA	138.428,78
FERRO TORRE S.A.	133.576,78
EDUARDO ORLANDO PUENTE ALLAN	127.529,68
INDUSTRIA MCMGRINEC S.A.	124.033,74
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA GOMEZ JARA INMOCONVILLAGE S.A.	116.020,28
PUENTE ALLAN DEYSI MARCIA	113.746,88
BETSSIE PRISCILA JIMBO QUIZHPI	110.055,56
PUCE SEDE MANABI	109.463,06

DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA DE HIERRO DICOHIERRO CIA. LTDA.	102.178,69
JORGE LEONEL RAMOS SARMIENTO	99.048,80
TONY RENE MALDONADO AREVALO	98.841,80
EMPRESA LAFUENTE APART & SUITES LA&S S.A.	98.256,95
CONSORCIO LINEA 1 METRO DE QUITO ACCIONA	97.620,99
IMACO IMPORTADORA DE MATERIALES DE CONSTRUCCION CIA LTDA	97.299,35
JANIN ARACELI CAMPOVERDE ROMERO	93.097,38
MACAS YUQUILIMA, SEGUNDO CLAUDIO	91.306,73
JAVIER ALFONSO JACOME MONCAYO	91.270,74
DIMATECO	89.475,03
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C A PRONACA	86.715,39
MARGARITA MORA MARIA	85.852,68
DALMITA LISBETH CAMPOVERDE JUMBO	85.284,77
FIDEICOMISO SAN JOSE	83.483,96
HONORIO ANTONIO SIMANCAS AGUILAR	82.798,23
METALHIERRO S.A.	78.741,33
AMBROSI MOSQUERA JULIO CESAR	78.492,99
IPAC S.A.	78.068,25
EBM ECUADOR S.A.	77.503,34
LUIS OSWALDO QUITO MUYULEMA	76.972,35
ALBERTO ANDINO & ASOCIADOS CIA. LTDA.	76.124,29
PROMACONS COMPAÑIA CUENTAS EN PARTICIPACION	73.329,27
GEOFORCE S.A.	72.305,24
PABLO ANDRES CHASIQUIZA CAMPAÑA	71.201,31
SMARTPROJECT S.A.	67.929,16
ALHIEDSUR CIA. LTDA.	66.565,35
VERA VALLADARES KLEVER HERNAN	65.395,72

ROMAN HERMANOS CIA. LTDA	65.341,92
MAURICIO EDUARDO LUZURIAGA FREIRE	63.687,69
LIGIA BEATRIZ QUIÑONEZ ROJAS	62.606,45
LANDCO CONSTRUCTORS S.A.	61.306,24
QUITO MUYULEMA MELIDA BEATRIZ	60.881,89
ALMACENES FERROELECTRICO DISTRIALMAFERRO S.A.	60.224,42
PEÑAFIEL PINO OTTO ALONSO	59.748,45
IMPROACERO IMPORTADORA DE PRODUCTOS DE ACERO C LTDA	59.603,70
MENESES TITE JUAN CARLOS	12.413,80
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	7.500.041

Detalle de Inventario (Miles US\$)

Producto	Saldo al 31 Mar. 2020
BOBINA GALVANIZADA G40 0.90X1220	46.164,69
BOBINA GALVANIZADA G40 0.90X1220	11.736,44
BOBINA GALVANIZADA G40 0.40X1220	3.565,16
BOBINA GALVANIZADA G40 0.40X1220	20.845,10
BOBINA GALVANIZADA G40 0.40X1220	123.895,01
BOBINA GALVANIZADA G40 0.45X1220	82.447,93
BOBINA GALVANIZADA G40 0.70X1220	24.159,47
BOBINA GALVANIZADA G60 0.65X1220	87.937,92
BOBINA GALVANIZADA G60 0.65X1220	914,41
BOBINA GALVANIZADA G60 0.65X1220	5.345,32
BOBINA GALVANIZADA G60 0.65X1220	346,25
BOBINA GALVANIZADA SS50 SF G90 0.75X1220	28.493,90
BOBINA GALVANIZADA SS50 SF G90 0.75X1220	127.232,90
BOBINA GALVANIZADA G90 0.65X1220	5.049,70

BOBINA GALVANIZADA G90 0.65X1220	20.186,64
BOBINA GALVANIZADA G90 0.76X1220	5.885,43
BOBINA GALVANIZADA G90 0.76X1220	92.560,20
BOBINA GALVANIZADA G90 0.76X1220	10.845,22
BOBINA GALVANIZADA G90 0.76X1220	255.985,83
BOBINA GALVANIZADA G90 0.90X1220	1.991,31
BOBINA GALVANIZADA G90 0.90X1220	29.755,78
BOBINA GALVANIZADA G90 1.50X1219	39.090,61
BOBINA GALVANIZADA G90 1.80X1219	73.036,93
BOBINA GALVANIZADA G90 2.00X1220	25.355,19
BOBINA GALVANIZADA SS50 SF G90 0.90X1220	5.453,56
BOBINA GALVANIZADA SS50 SF G90 0.90X1220	32.587,97
BOBINA GALVANIZADA SS50 SF G90 0.90X1220	84.190,12
BOBINA GALVANIZADA SS50 SF G90 0.90X1220	14.917,25
BOBINA GALVANIZADA G90 1.00X1219	968,11
BOBINA GALVALUME 0.25X1220	13.330,24
BOBINA GALVALUME 0.25X1220	308.224,94
BOBINA GALVALUME 0.30X1060	214.413,08
BOBINA GALVALUME 0.30X1220	575,92
BOBINA GALVALUME 0.30X1220	555.583,84
BOBINA GALVALUME 0.30X1220	442.175,16
BOBINA GALVALUME 0.40X1220	2.458,66
BOBINA GALVALUME 0.40X1220	68.153,26
BOBINA GALVALUME 0.40X1220	678.287,51
BOBINA GALVALUME 0.45X1220	952,25
BOBINA GALVALUME 0.45X1220	33.048,05
BOBINA GALVALUME 0.45X1220	38.059,50

BOBINA GALVALUME 0.60X1220	14.447,54
BOBINA GALVALUME 0.60X1220	168.596,53
BOBINA GALVALUME 1.00X1220	7.116,07
BOBINA GALVALUME 1.00X1220	4.559,83
BOBINA PREPINTADA 0.40X1220	-
BOBINA PREPINTADA 0.40X1220	24.031,51
BOBINA PREPINTADA 0.40X1220	22.465,74
BOBINA PREPINTADA 0.40X1220	2.136.118,28
BOBINA PREPINTADA 0.45X1220	428,71
BOBINA PREPINTADA 0.45X1220	272.785,87
BOBINA PREPINTADA 0.45X1220	2.625,92
BOBINA PREPINTADA 0.35X0900	51.512,64
BOBINA PREPINTADA 0.45X1000	2.662,35
BOBINA PREPINTADA 0.60X1220	0,54
BOBINA PREPINTADA 0.60X1220	614,77
BOBINA PREPINTADA 0.60X1220	10.427,21
BOBINA PREPINTADA 0.60X1220	100.978,65
BOBINA PREPINTADA 0.40X1000	149.944,67
BOBINA PREPINTADA 0.40X1125	579.455,81
BOBINA PREPINTADA 0.30X1220	28.508,26
BOBINA PREPINTADA 0.45X940	502,69
BOBINA INOXIDABLE 304 0.50X1219	3.295,23
BOBINA INOXIDABLE 444 0.80X1219	301,94
BOBINA SUPERDYMA 0.40X1220	4.206,34
BOBINA A36 2.00X1220	14.090,98
BOBINA GR50 2.65X970	6.810,95
BOBINA A36 3.00X1220	28.046,08

BOBINA A36 3.20X1220	30.074,20
BOBINA GR50 3.00X1500	26.394,30
BOBINA GR50 4.00X1500	57.830,30
BOBINA GR50 5.00X1800	82.520,60
BOBINA CRC 0.45X1220	20.420,44
BOBINA CRC 0.90X1220	11.224,35
BOBINA CRC 0.90X1220	7.925,76
BOBINA CRC 2.00X1220	5.189,71
BOBINA GALVALUME 0.45X1000	1.246,12
BOBINA A36 2.60X1240	3.010,32
BOBINA PREPINTADA 0.80X1200	1.782,78
BOBINA GALVANIZADA G40 0.20X910	7,49
BOBINA GALVALUME 0.35X1250	1.632,85
TOTAL INVENTARIOS	7.500.001

Anexo

Nº 5

CERTIFICADO DE MONTO MÁXIMO A EMITIR

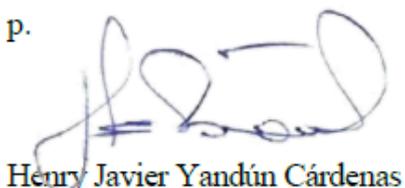
Yo, Henry Yandún Cárdenas en mi calidad de Gerente General, y como tal Representante Legal de la Compañía CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL mar-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$108.876.994
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$966.753
Activos Gravados	\$36.029.792
Activos corrientes	\$11.073.302
Activos no corrientes	\$24.956.491
Activos en litigio	\$358.226
Monto de impugnaciones tributarias	
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$10.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$3.314.810
Subtotal	\$50.669.582
Total Activos Libres	\$58.207.412
80% de Activos Libres de Gravamen	\$46.565.929
Monto de la emisión	\$15.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	32,21%

Atentamente,

P.



Henry Javier Yandún Cárdenas
Gerente General
Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A.

Anexo

Nº 6

Resumen Calificación Tercer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros marzo 2020)

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Tercer Programa de Papel Comercial	AA	+	Inicial	Calificación de Obligaciones

Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se verá afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 121-2020, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 30 de abril de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2017, 2018 y 2019, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha marzo de 2020, califica en Categoría AA(+), al Tercer Programa de Papel Comercial CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. (Aprobado por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2020 por un monto de hasta USD 15.000.000).

La calificación se sustenta en la trayectoria de crecimiento, desarrollo e innovación del emisor que le ha permitido posicionarse en su segmento. Al respecto:

- La construcción es considerada un sector estratégico y un motor de desarrollo, por su alto impacto económico y social. Actualmente, el sector afronta el desafío de reactivarse en medio de la paralización económica, considerando que el desempeño del sector ha sido deficiente desde 2015. Específicamente en el negocio de elaboración de productos para la construcción y metalmecánica, CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. se encuentra entre los líderes del mercado, con una participación aproximada de 16%.
- La compañía ofrece productos innovadores para la construcción y la metalmecánica, fabricados mediante

procesos amigables con el ambiente, utilizando tecnología de producción de vanguardia, y cumpliendo estándares de calidad nacional e internacional. Para esto, la compañía ha invertido en el desarrollo de nuevas líneas de negocio y en mejoras y ampliaciones en su planta de producción, que incrementan su productividad y generan un mayor margen de ganancia.

- A partir del año 2010, con el objetivo de aprovechar sinergias operativas, la compañía consolidó una alianza estratégica con Conduit del Ecuador S.A. Desde entonces, las compañías comparten los principales órganos administrativos y principales lineamientos corporativos. Por lo tanto, a pesar de que la compañía no cuenta formalmente con un Directorio establecido, el Directorio de Conduit del Ecuador S.A. participa de manera indirecta en la evaluación del desempeño, en el análisis de las estrategias y en el cumplimiento de los objetivos.
- Ante la situación socioeconómica actual provocada por la emergencia sanitaria y no obstante que la compañía ha detenido sus actividades, la empresa busca activamente proponer soluciones y adaptarse a las necesidades de mercado a través del desarrollo de nuevos productos, de la innovación en el diseño de sus proyectos, y de la diversificación en sus segmentos de mercado. Adicionalmente, trabaja en el desarrollo de canales de

comercialización alternativos para incrementar el alcance de sus productos y servicios.

- En cuanto a la posición financiera, al cierre de 2019 la compañía presentó una optimización en sus costos, que dependen altamente de las fluctuaciones del precio del acero en mercados internacionales, y una mejora en la eficiencia operativa, lo cual le permitió incrementar sus resultados y, consecuentemente, mejorar sus indicadores de rentabilidad. Asimismo, la compañía presentó una generación operativa suficiente para hacer frente al nivel de endeudamiento tanto de corto como de largo plazo. No obstante, el incremento en las obligaciones bancarias, principalmente de corto plazo, en función de una mayor necesidad de capital de trabajo y de una mayor inversión en activos fijos, disminuyó los indicadores de liquidez al cierre del periodo.
- Para marzo de 2020 se evidenció una caída en las ventas en función de la paralización económica actual, lo cual generó una pérdida al cierre del periodo, que, a pesar de la recuperación gradual de las actividades, se estima se mantendrá hasta el cierre del año. No obstante, la compañía evidenció un índice de liquidez por encima de la unidad, resaltando la capacidad de hacer frente a obligaciones financieras y no financieras de corto plazo.
- Como medida paliativa de la situación de emergencia actual, la compañía alcanzó acuerdos con sus proveedores

internacionales en el sentido de demorar algunas importaciones, y refinanció algunos vencimientos de muy corto plazo, lo que le permite mantener una posición financiera adecuada durante la emergencia.

- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y con una limitación de endeudamiento que restringe la relación entre el Pasivo y el Activo a 0,75.
- A pesar de que el análisis de las proyecciones refleja una pérdida neta al cierre de 2020, fruto de la situación económica actual y la incertidumbre futura, se evidencia un flujo de efectivo positivo al término de los años 2020, 2021 y 2022, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros. Asimismo, las proyecciones evidencian una disminución paulatina de la deuda con costo en función de la recuperación operativa de la compañía.
- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. presenta una muy buena capacidad de pago, la que mejorará en la medida en que la recuperación de sus actividades, la implementación del plan estratégico y el desarrollo de nuevas líneas de negocio presenten los resultados esperados.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación del Tercer Programa de Papel Comercial CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. como empresa dedicada a la elaboración de productos innovadores para la construcción, metalmecánica, industria y sector agrícola, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación

Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de

riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada “in situ” durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Circular de Oferta Pública de la Emisión.
- Contrato de la Emisión.
- Acta de Junta General de Accionistas
- Estados Financieros Auditados 2017 - 2019, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2017-2019.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.

- Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Emisor

- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. fue constituida el 08 de agosto de 1995 mediante escritura pública celebrada ante el Notario Décimo Primero del Cantón Quito, y fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de septiembre del mismo año. La compañía tiene un plazo de

duración de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción.

- La compañía es la más joven del sector de procesamiento de acero en el Ecuador, con un crecimiento relativo superior al del promedio del sector industrial en el país.

- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. ha realizado varios aumentos de capital a lo largo de su historia. A la fecha del presente informe, la compañía mantiene un capital social de USD 29,97 millones, dividido entre 28 accionistas.
- Según estatutos, el gobierno de la compañía corresponde a la Junta General de Accionistas, que constituye el órgano supremo. La administración de la compañía se ejecuta a través del Presidente, del Vicepresidente, del Gerente General y del Gerente Subrogante.
- A partir del año 2010, con el objetivo de aprovechar de sinergias operativas, la compañía consolidó una alianza con Conduit del Ecuador S.A., compañía vinculada por administración y accionariado. Desde entonces, las compañías comparten los principales órganos administrativos y principales lineamientos corporativos.
- La compañía se administra a través de un equipo gerencial altamente calificado. A la fecha del presente informe, la compañía no cuenta formalmente con un Directorio establecido. No obstante, el Directorio de Conduit del Ecuador S.A. participa de manera indirecta en la evaluación del desempeño de CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., en el análisis de las estrategias y en el cumplimiento de los objetivos.
- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. se encuentra altamente comprometida con el desarrollo sostenible del país, por lo cual mantiene como política integral el acelerar el cambio hacia una construcción sustentable.
- La compañía mantiene vigente un código de ética, con el objetivo de establecer las normas mínimas de comportamiento requeridas de todos los colaboradores de la compañía, para que sean practicadas en toda acción empresarial, tanto dentro como fuera de la compañía, y que sirvan como guías en el proceso de toma de decisiones.
- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. tiene como actividad principal la elaboración de productos innovadores para la construcción, metalmecánica, industria y sector agrícola. Las actividades de la compañía se dividen en tres líneas de negocio principales: Perfilac, Vigacero y Cubiertas.
- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. produce y comercializa más de 25 productos diferentes de acero y relacionados a la construcción, mediante procesos sostenibles y amigables con el medio ambiente. Estos se comercializan localmente y en el exterior. Asimismo, la compañía también trabaja en la gestión directa de proyectos y obras desarrolladas a nivel nacional e internacional.
- CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. cuenta con tres plantas de fabricación y con presencia a nivel nacional e internacional por medio de sus unidades comerciales en el país y sus sucursales en Chile y Colombia.
- Debido a que el acero, principal materia prima utilizada por la compañía en el proceso de producción, no se comercializa en el mercado local, los principales proveedores de la compañía se ubican en el exterior, por lo que la compañía depende altamente del precio del acero en el mercado internacional y está sujeta a riesgo de tipo de cambio.
- Debido al giro de negocio, las categorías principales de clientes para los bienes de la compañía incluyen ventas a consumidores finales a través de distribuidores propios y proyectos de construcción.
- Durante los últimos años, la compañía ha realizado inversiones importantes en activos no corrientes para mantener e incrementar la capacidad instalada, para aumentar la productividad e impulsar la rentabilidad de sus actividades.
- En el contexto socioeconómico actual la compañía mantiene sus operaciones cerradas. No obstante, con el objetivo de ser corresponsables con la realidad del país y adaptándose a las necesidades del mercado, la compañía ha incursionado en el desarrollo de túneles de desinfección para personas y vehículos de diversos tamaños, evidenciando la capacidad de la compañía de reinventarse continua y constantemente.
- Durante el periodo de estudio, las ventas mantuvieron un comportamiento fluctuante, al pasar de USD 98,25 millones en 2017 a USD 95,71 millones en 2018 y a USD 95,84 millones en 2019. Esto constituye una contracción de 2,45% durante el periodo analizado.
- Para 2019, las ventas de la compañía se mantuvieron estables con respecto a 2018, con un incremento marginal de USD 135,52 mil, fruto de un mayor volumen de producción en las diversas líneas de negocio. Lo anterior destaca el desempeño de la compañía en el contexto nacional, considerando la contracción y el bajo dinamismo del sector durante el último año.
- La participación de la línea de perfiles dentro de los ingresos se redujo de 40,28% en 2017 a 32,40% en 2019. De esta manera, la línea de cubiertas se consolidó como la más representativa dentro de las ventas de la compañía, con una participación de 34,05% al cierre de 2019.
- El costo de ventas mantuvo un comportamiento fluctuante, al pasar de USD 80,27 millones en 2017 a USD 82,44 millones en 2018 y a USD 81,39 millones en 2019, con un incremento total de 1,39% durante el periodo analizado. Debido a que esta variación fue superior a la de las ventas, la participación del costo de ventas incrementó de 81,71% en 2017 a 86,14% en 2018, y se redujo a 84,92% al cierre de 2019.
- El principal componente del costo de ventas corresponde a la materia prima (acero), que es importada en su totalidad al no existir producción local. Al ser un commodity, su precio responde directamente a fluctuaciones de oferta y demanda en mercados internacionales. La compañía mantiene un seguimiento

sobre el comportamiento cíclico del precio del acero, con el objetivo de ajustar sus operaciones y sus flujos.

- Los costos directamente atribuibles a la línea de cubiertas fueron los más representativos al cierre de 2019, con una participación de 34,49% dentro del costo de ventas total, que incrementó en 5,64 puntos porcentuales durante el último año.
- El análisis interanual refleja una disminución de 23,47% (-USD 5,47 millones) en las ventas de la compañía, al pasar de USD 23,33 millones en marzo de 2019 a USD 17,85 millones en marzo de 2020, en función de las condiciones actuales de mercado que limitaron la comercialización del producto y detuvieron los proyectos en curso.
- Entre enero y marzo de 2020, las ventas de la línea de cubiertas se mantuvieron como las más representativas, en línea con el comportamiento registrado durante el último año, con una participación aproximada de 46% sobre las ventas totales del periodo.
- El costo de ventas presentó un comportamiento decreciente entre marzo de 2019 y marzo de 2020, coherente con la evolución de las ventas, y pasó de USD 19,49 millones a USD 15,79 millones, con una disminución de 18,96% durante el periodo. No obstante, la participación del costo incrementó de 83,5% en marzo de 2010 a 88,46% en marzo de 2020.
- La línea de cubiertas se consolidó como la más representativa dentro del costo de ventas entre enero y marzo de 2020, con una participación aproximada de 45%.
- Al cierre de 2019, la menor participación del costo de ventas permitió incrementar el margen bruto a 15,08% de las ventas. Este alcanzó un monto de USD 14,45 millones, que supone un alza de 8,98% con respecto al cierre de 2018. La línea de negocio con mayor contribución al margen bruto al cierre de 2019 fue la de Perfilec.
- Para 2019, los gastos de operación alcanzaron los USD 8,55 millones, monto que constituye una disminución de 10,16% (-USD 966,95 mil) con respecto a los gastos de 2018, y que representó el 8,92% de las ventas. Lo anterior resalta la mejora en la eficiencia operativa.
- Al cierre de 2019, la optimización en los costos junto con la mejora en la eficiencia operativa, permitieron incrementar la utilidad operativa en 57,63% con respecto a 2018.
- Los gastos financieros fluctuaron en función de la adquisición de obligaciones bancarias y de la colocación de instrumentos de corto plazo en el Mercado de Valores. Al cierre de 2019, los gastos financieros incrementaron en 38,42%, y ascendieron a USD 3,39 millones, debido a una mayor necesidad de capital de trabajo junto con un incremento en la tasa promedio de financiamiento.
- La utilidad neta de la compañía incrementó en 125,95% (+USD 1 millón) al cierre de 2019, alcanzando un monto de USD 1,80 millones, que representó el 1,88% de las ventas.
- Entre marzo de 2019 y marzo de 2020, debido a la disminución de las ventas y al incremento en la participación del costo de ventas, el margen bruto se contrajo en 46,34%, y pasó de representar el 16,45% de las ventas en marzo de 2019 a representar el 11,54% de las ventas en marzo de 2020.
- Los gastos operativos se redujeron en 12,90% (-USD 286,49 mil) entre marzo de 2019 y marzo de 2020, y totalizaron USD 1,93 millones. No obstante, la participación de este rubro sobre las ventas incrementó de 9,52% en marzo de 2019 a 10,83% en marzo de 2020.
- La utilidad operativa se contrajo en 92,23% entre marzo de 2019 y marzo de 2020 y alcanzó un monto de USD 125,65 mil, que representó el 0,7% de las ventas.
- Los gastos financieros ascendieron a USD 1,23 millones en marzo de 2020, monto que constituye un incremento de 82,17% frente a marzo de 2019. Este comportamiento fue consecuencia de la adquisición en las obligaciones financieras, principalmente de corto plazo.
- La compañía registró una pérdida de USD 1,04 millones en marzo de 2020, que representó el -5,80% de las ventas.
- Durante el periodo analizado el activo mantuvo una tendencia creciente, al pasar de USD 109,36 millones en 2017 a USD 118,94 millones en 2019, con un crecimiento promedio de 7,18% y un crecimiento total de 8,76%. Durante el periodo analizado el activo estuvo concentrado principalmente en el corto plazo.
- Para 2019 el activo total creció en 3,08% con respecto a 2018. El activo corriente se redujo en 6,14% producto de menores importaciones en tránsito, de menores activos mantenidos para la venta y de la recuperación de cartera comercial, compensados parcialmente por un mayor aprovisionamiento de inventario. El activo de largo plazo incrementó en 14,41% al cierre de 2019, debido a la inversión en propiedad, planta y equipo y al aumento en las propiedades de inversión.
- Para marzo de 2020, el activo total de la compañía se mantuvo estable con respecto a marzo de 2019 y se contrajo en 8,46% con respecto a diciembre de 2019. El activo corriente disminuyó en 12,05% frente a marzo de 2019, en respuesta a una caída de 22,57% en las cuentas por cobrar comerciales, así como a menores inventarios y activos mantenidos para la venta. Con respecto a diciembre de 2019, el activo corriente disminuyó en 16,82% debido a un menor saldo de inventarios en stock, menores importaciones en tránsito y menores cuentas por cobrar comerciales. El activo de largo plazo incrementó en 9,53% entre marzo de 2019 y marzo de 2020, y se mantuvo estable frente a diciembre de 2019.
- Para marzo de 2020, el activo estuvo compuesto principalmente de cuentas por cobrar comerciales (14,73% del activo total), inventarios (22,58% del activo total), propiedad planta y equipo (45,25% del activo total) y propiedades de inversión (5,18% del activo total).

- El pasivo mantuvo una tendencia creciente, al pasar de USD 71,16 millones en 2017 a USD 79,69 millones en 2019, con un crecimiento total de 11,99%. Durante el periodo analizado, el pasivo total se concentró en el corto plazo.
- Para 2019 el pasivo total alcanzó USD 79,69 millones y se mantuvo estable con respecto a 2018. El pasivo corriente se contrajo en USD 1,04 millones entre 2018 y 2019, debido a la cancelación de cuentas por pagar comerciales, menores anticipos de clientes y a un menor saldo del papel comercial en circulación, compensado parcialmente por mayores obligaciones bancarias de corto plazo. El pasivo de largo plazo incrementó en 16,60% al 2019, en función de la adquisición de préstamos bancarios de largo plazo.
- Para marzo de 2020 el pasivo total disminuyó en USD 1,43 millones con respecto a marzo de 2019 y en USD 9,03 millones frente al cierre de 2019. El pasivo corriente se redujo en 10,26% frente a marzo de 2019, debido a la cancelación de saldos pendientes de pago a proveedores y a una baja en los anticipos de clientes. Con respecto a diciembre de 2019, el pasivo corriente se redujo en 19,90% debido al pago de obligaciones con proveedores, así como a la reestructuración de deuda bancaria. El pasivo de largo plazo incrementó en 23,35% entre marzo de 2019 y marzo de 2020, y en 16,38% frente a diciembre, producto de la adquisición de obligaciones bancarias.
- Para marzo de 2020 el pasivo de la compañía estuvo compuesto principalmente por obligaciones financieras de corto y largo plazo (57,28% del pasivo total), obligaciones emitidas en el Mercado de Valores (13,93% del pasivo total), cuentas por pagar comerciales (11,64% del pasivo total), anticipos de clientes (4,79% del pasivo total) y cuentas por pagar relacionadas (3,52% del pasivo total).
- Al cierre de 2019 el patrimonio de la compañía incrementó en 5,15% (+USD 1,92 millones) debido al fortalecimiento de los resultados acumulados de años anteriores, así como a la mejora en los resultados del ejercicio. Durante el año 2019 la compañía no canceló dividendos a los accionistas.
- Para marzo de 2020 el patrimonio de la compañía se mantuvo estable con respecto a marzo de 2019, y se redujo en USD 1,04 millones con respecto al cierre de 2019, producto de la pérdida del ejercicio registrada durante el periodo. El capital social se mantuvo en USD 29,97 millones, y representó el 78,42% del patrimonio.
- El patrimonio de la compañía pasó de financiar el 34,93% del activo en 2017 a financiar el 33,00% del activo en diciembre de 2019 y el 35,10% del activo en marzo de 2020.
- La optimización de inventarios, la inversión en activos fijos y el incremento en obligaciones financieras de corto plazo deterioraron el capital de trabajo al cierre de 2019. Para marzo de 2020 la reestructuración en las obligaciones financieras mejoró la posición de liquidez, alcanzando un capital de trabajo de USD 991 mil y un índice de liquidez de 1,02.
- la optimización en los costos y la mejora en la eficiencia operativa evidenciada al cierre de 2019 permitió incrementar la utilidad neta en 125,95%, lo cual mejoró los indicadores de rentabilidad al cierre del periodo. Para marzo de 2020 la pérdida registrada generó rendimientos negativos sobre los activos y sobre el patrimonio.
- El nivel de apalancamiento total bajó entre 2018 y 2019 fruto principalmente del fortalecimiento del patrimonio, que redujo el peso del endeudamiento. Este comportamiento se mantuvo para marzo de 2020, en que el apalancamiento total alcanzó 1,85 veces, la cifra mínima registrada durante el periodo de análisis, en función de la cancelación de pasivos de corto plazo.

Instrumento

- Con fecha 30 de abril de 2020, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. aprobó la presente Emisión de Obligaciones, de acuerdo con el siguiente detalle:

SERIE O CLASE	F
Monto	USD 15.000.000
Plazo	Hasta 359 días revolventes
Tasa interés	Cero cupón
Valor nominal	1,00
Pago capital	Al vencimiento

La emisión está respaldada por garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Los activos reales sobre los pasivos 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 que se encuentren en mora o excedan los tiempos de pago conforme la emisión de obligaciones.

Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo trece de la Sección I, del capítulo III del Título II del Libro II: Mercado de Valores del Tomo IX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que corresponde al Libro Dos – Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo/Activo menor o igual a 0,75 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

La compañía presentó un monto de activos depurados de USD 58,21 millones, siendo el 80% de los mismos la suma de USD 46,57

Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de las empresas, se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas según cada uno de los clientes y acorde al producto en cuestión. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, el Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. La compañía tiene una diversificación adecuada entre contratos públicos y privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Elevada correlación de la actividad con el sector de la construcción, que afronta periodos de recuperación y recesión en función del ciclo económico. Para mitigar este riesgo, la compañía ha desarrollado productos más innovadores, con mayor valor agregado, que le permiten llegar a un segmento de mercado más amplio.

millones. El valor del Tercer Programa de Papel Comercial, así como de los valores que la compañía mantiene en circulación, representa el 32,71% del 200% del patrimonio y el 65,42% del patrimonio.

- Fluctuaciones en el precio de la materia prima en el mercado internacional, que puede elevar los costos de producción y reducir el margen bruto. La compañía mantiene un adecuado seguimiento al ciclo del precio del acero, lo cual le permite planificar sus operaciones con anticipación.
- Paralización económica prolongada en función de la emergencia sanitaria, que demora los planes de compras previstos y genera una reducción en los niveles de ventas y de ingresos. Durante el periodo de confinamiento, la compañía ha trabajado en el desarrollo de una nueva línea de negocio basada en túneles de desinfección para personas y vehículos, con el objetivo de ser corresponsables y brindar soluciones para el país, así como de atender a un nuevo nicho de mercado que le permita incrementar sus ingresos. Asimismo, durante el periodo de confinamiento la compañía ha concretado varios contratos, que se ejecutarán durante los próximos meses, y ha trabajado en sus estrategias de comercio electrónico, con el objetivo de adaptarse a las condiciones actuales.

En base al Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. establece que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión tienen un alto grado de liquidez, por la naturaleza y el tipo.

Se identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados, los siguientes:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas para la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros multirriesgo que la compañía mantiene sobre los activos con la compañía aseguradora AIG Metropolitana S.A.
- Pérdida o daño parcial en la materia prima, ocasionado durante el proceso de transporte de esta, que generaría pérdidas económicas para la compañía. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con pólizas de seguro de

transporte interno y de importaciones con la Compañía de Seguros AIG Metropolitana S.A., que aseguran los inventarios hasta que han llegado a su destino en las plantas de producción.

- El 22,58% de los activos corresponde a inventarios, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo, por pérdidas o por obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo a través de un método de control de inventario permanente, y una gestión de aprovisionamiento adecuada de acuerdo con los requerimientos de materia prima del ciclo productivo. La compañía adoptó la estrategia de optimización de inventarios para incrementar la eficiencia en el manejo de la materia prima almacenada.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante una adecuada diversificación de clientes y una estricta política de crédito, para garantizar la recuperación de su cartera. Adicionalmente, la compañía cuenta con una póliza de seguro de Cartera, que se ha extendido durante el periodo de emergencia actual, para evitar pérdidas por incobrabilidad de sus cuentas.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 994,80 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 1,87% del total de los activos que respaldan la Emisión y al 0,91% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es significativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, el efecto negativo en los flujos de la empresa no sería representativo. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo Inicial del Tercer Programa de Papel Comercial CUBIERTAS DEL ECUADOR S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

Informe Calificación Tercer Programa de Papel Comercial (Estados Financieros marzo 2020)

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.

Calificación

Mariana Ávila

Gerente de Análisis

mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General

hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Tercer Programa de Papel Comercial	AA	+	Inicial	Calificación de Obligaciones

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 121-2020, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 30 de abril de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2017, 2018 y 2019, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha

marzo de 2020, califica en Categoría AA(+), al Tercer Programa de Papel Comercial CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. (Aprobado por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2020 por un monto de hasta USD 15.000.000).

Entorno Macroeconómico

EXPECTATIVAS DE RECESIÓN

La economía mundial se contraerá significativamente durante 2020 como consecuencia directa de la emergencia sanitaria, así como de las medidas de contención adoptadas para detener la propagación del virus. Se estima que todos los países, con excepción de China, percibirán interrupciones en su actividad económica durante el segundo trimestre de 2020. En un escenario base, el Fondo Monetario Internacional estima un decrecimiento de la economía mundial de -3% en 2020¹. Este pronóstico es 6 puntos porcentuales inferior a las previsiones presentadas en enero, cuando el FMI proyectó un crecimiento de 3,3% en 2020². Se espera una recuperación parcial para 2021, con un crecimiento mundial de 5,8%, pero el nivel del PIB se mantendrá por debajo de las estimaciones previas.

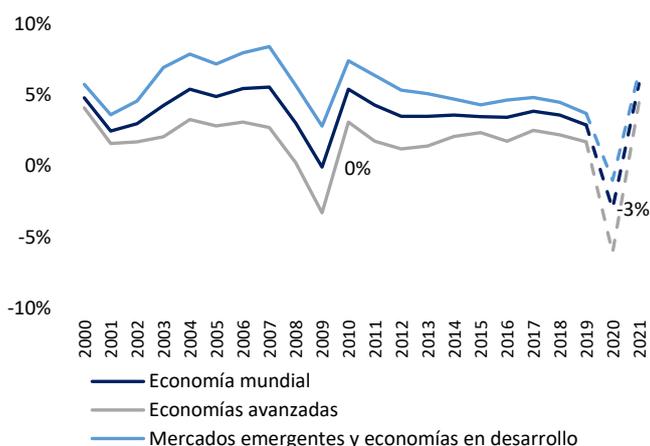


Gráfico 1: Variación anual porcentual del PIB real.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Elaboración: Global Ratings

Las economías emergentes enfrentan simultáneamente crisis de salud, económicas, fiscales y financieras, y dependen de acreedores externos para obtener recursos. Se espera que estas economías decrezcan en 1,0% en 2020, como consecuencia del colapso de los sistemas de salud, el shock severo en la demanda externa, el endurecimiento de las condiciones financieras en mercados internacionales, la presión en las condiciones fiscales, y la caída en los precios de los commodities. Si se excluye a China del grupo, se prevé una caída de 2,2% para las economías emergentes y en desarrollo¹. Esto constituye una baja de 5,8 puntos porcentuales con respecto a las previsiones realizadas en el mes de enero². Para 2021, se estima que las economías emergentes crecerán en un 6,6%.

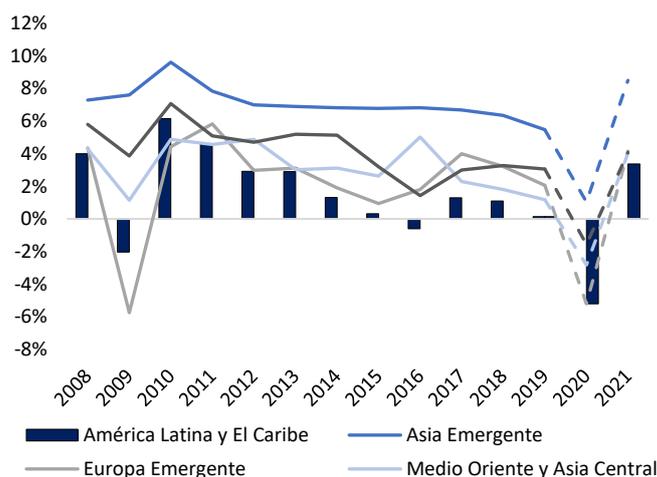


Gráfico 2: Variación porcentual PIB real en economías emergentes.

Fuente: Fondo Monetario Internacional; Elaboración: Global Ratings

La región de América Latina y el Caribe será de las más afectadas entre las economías en desarrollo durante 2020, con una caída

¹Fondo Monetario Internacional (2020, abril). World Economic Outlook, Chapter 1: The Great Lockdown. Washington D.C.

²Fondo Monetario Internacional. (2020, enero). Tentative Stabilization, Sluggish Recovery? Washington D.C.

estimada de 5,2%¹. Según la Comisión Económica para América Latina y El Caribe, la región afronta la pandemia desde una posición más débil que el resto del mundo³. Durante los últimos cinco años, la región evidenció un desempeño económico pobre, con un bajo crecimiento promedio. Los niveles de gasto social insostenibles obligaron a adoptar ajustes económicos que resultaron en descontento social e inestabilidad política, y consecuentemente, en una menor inversión en la región⁴. Las exportaciones cayeron durante el último año por las tensiones internacionales, y existió una amplia volatilidad en el mercado de commodities. Se espera una caída en la economía de la región debido a la disminución en la actividad de sus socios comerciales, la caída en los precios de los productos primarios, la interrupción en las cadenas de suministro, la menor demanda de turismo y el empeoramiento de las condiciones financieras globales. El Banco Mundial prevé una contracción de 4,6% en la economía de la región en 2020 y un crecimiento de 2,6% en 2021 y 2022⁴.

La economía ecuatoriana creció aceleradamente entre 2010 y 2014, impulsada por el auge en el precio de los commodities, alcanzando una tasa de crecimiento anual promedio de 5,15%⁵. Esta tendencia se revirtió a partir de 2015, por la caída en los precios del petróleo, la reducción del margen fiscal, la apreciación del dólar y la contracción de los niveles de inversión. Para 2016 la economía cayó en 1,23%, debido parcialmente al terremoto en la Costa que contrajo la actividad productiva⁶. La economía ecuatoriana se recuperó en 2,37% en 2017, y para 2018 creció en 1,29%. En 2019 la economía ecuatoriana creció en 0,05%, afectada por la consolidación fiscal y el compromiso de ajuste ante el FMI, así como por los disturbios sociales, que le costaron al país 0,1 puntos porcentuales en el crecimiento⁷.

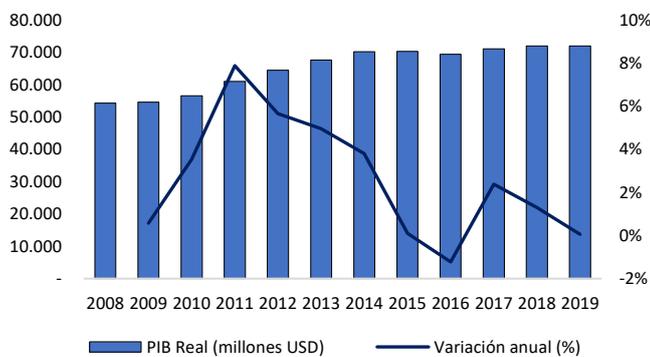


Gráfico 3: Evolución PIB Real en Ecuador.

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Previo a la pandemia, organismos multilaterales proyectaban un crecimiento de 0,2% en la economía del país para 2020, por efecto de la disminución en el consumo privado. Actualmente, el Banco Mundial estima una contracción de 6,0% para 2020⁴, y el Fondo Monetario Internacional prevé una caída de 6,3% en la economía nacional¹. El Ecuador será la tercera economía con peor

³ Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2020, marzo). Informe Especial Covid-19, América Latina y El Caribe Ante la Pandemia del Covid-19: Efectos económicos y sociales.

⁴ Banco Mundial. (2020, abril). Semiannual Report of the Latin America and Caribbean Region: The Economy in the Time of Covid-19.

⁵ Banco Central del Ecuador. (2020, marzo). Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador No. 110.

desempeño en el continente americano, precedida por Venezuela (-15,0%) y México (-6,6%). Se espera una recuperación económica a partir de 2021, con un crecimiento de 3,86% según el Fondo Monetario Internacional¹, y de 3,20% según el Banco Mundial⁴. Este último estima un crecimiento de 1,5% para 2022.

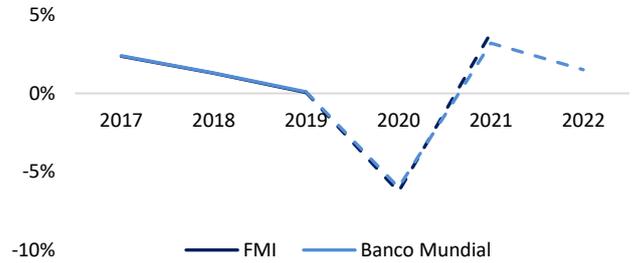


Gráfico 4: Previsiones de crecimiento para el Ecuador.

Fuente: FMI y Banco Mundial; Elaboración: Global Ratings

DESPLOME EN EL PRECIO DE COMMODITIES

A partir del brote del Covid-19 y su expansión a nivel mundial, el transporte y la actividad industrial se paralizaron, y con ello, la demanda de energía y metales se desplomó. En respuesta, los precios de la mayoría de commodities, y principalmente del petróleo, se contrajeron dramáticamente.

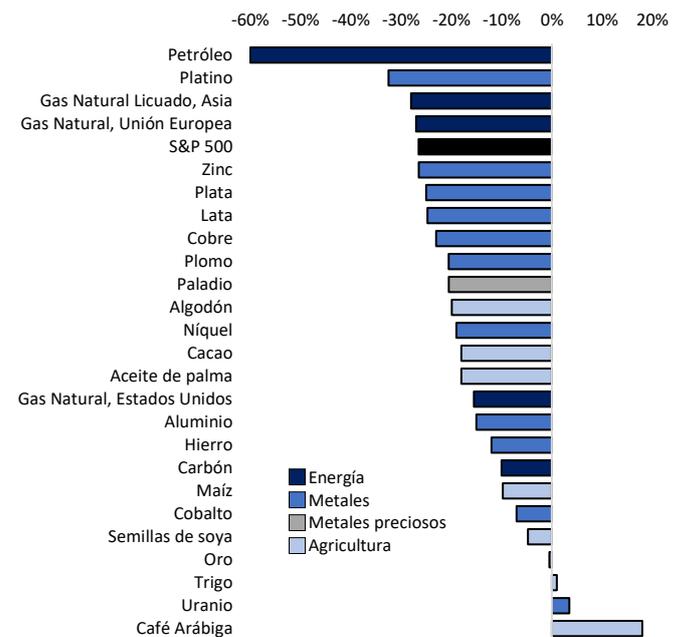


Gráfico 5: Impacto del Covid-19 en los precios de commodities.

Fuente: Fondo Monetario Internacional; Elaboración: Global Ratings

Durante el mes de enero, la paralización de la economía china contrajo en más de 20% el gasto del país en petróleo⁸, lo cual redujo el precio internacional del crudo en 29% entre enero y febrero de 2020. La situación se agravó cuando los miembros de la OPEP+ no lograron acordar recortes en su producción

⁶ Comisión Económica para América Latina y El Caribe. (2016). Estudio Económico de América Latina y el Caribe: Ecuador.

⁷ El Comercio. (2020, febrero). Ecuador buscará retirada 'gradual' de subsidios, reitera Richard Martínez. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-retirada-gradual-subsidios-combustibles.html>

⁸ BBC News. (2020, febrero). Coronavirus de China: por qué el precio del petróleo ha caído con tanta fuerza. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-51373470>

generando una guerra de precios entre los principales exportadores. Ante esta decisión, el precio del petróleo cayó en 25% entre el 6 y el 9 de marzo. El lunes 20 de abril los precios del petróleo se desplomaron a niveles históricos, llegando incluso a cotizarse en números negativos, debido al exceso de oferta en el mercado y la dificultad para almacenar los altos excedentes⁹.

El Fondo Monetario Internacional estima un precio promedio del petróleo de USD 35 por barril en 2020 y de USD 37 por barril en 2021. Los contratos de futuros de petróleo revelan que, en el mediano plazo, el precio del crudo bordeará los USD 45 por barril. Esto causará un decrecimiento de 4% en el grupo de exportadores de petróleo a nivel mundial¹.

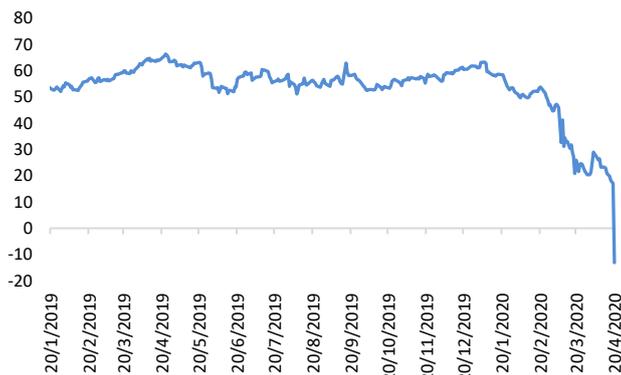


Gráfico 6: Evolución precio del petróleo WTI.

Fuente: Yahoo Finance; Elaboración: Global Ratings

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y El Caribe, México, Venezuela, Ecuador y Colombia serán los más afectados de la región ya que sus costos de producción son más altos en relación con otros productores y tienen menor capacidad de soportar un periodo prolongado de precios bajos³.

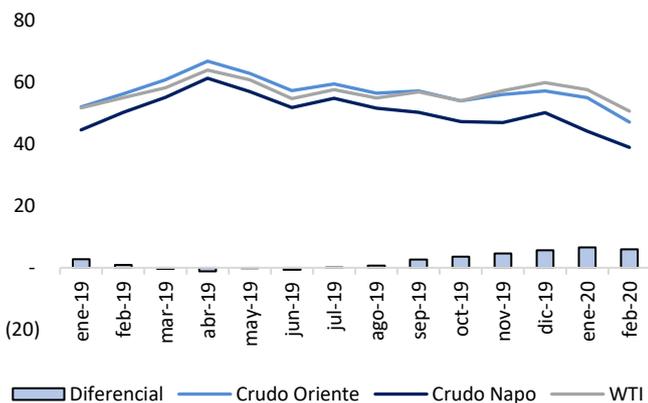


Gráfico 7: Evolución precios promedio del crudo ecuatoriano (USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

⁹ BBC. (2020, abril). *Caída del precio del petróleo: el crudo estadounidense WTI se desploma y se cotiza por debajo de cero por primera vez en la historia.* <https://www.bbc.com/mundo/noticias-52362339>

¹⁰ Banco Central del Ecuador. (2020, marzo). *Información Estadística Mensual No. 2017 - Marzo 2020.*

¹¹ Grupo Spurrier. (2020, marzo). *Análisis Semanal: PIB se contraerá. Año L # 13.*

¹² El universo. (2020, marzo). *Precio del petróleo ecuatoriano está por debajo del costo de producción.*

Para febrero de 2020 el precio promedio de la canasta de crudo Oriente y crudo Napo fue de USD 44,60 por barril, el cual supone una disminución de 12,53% con respecto al precio promedio del mes de enero¹⁰. A partir de agosto del 2019, el diferencial entre el precio promedio del petróleo WTI y el de la canasta de crudo ecuatoriano mantuvo una tendencia creciente, y alcanzó los USD 6,00 para febrero de 2020. Se espera que para marzo el precio promedio del petróleo ecuatoriano haya caído a cerca de los USD 25 por barril¹¹. Al precio de venta actual, por debajo de USD 20 por barril, el Estado no puede cubrir el costo de los servicios petroleros, considerando que el costo promedio de producción en el país es de USD 19,50 por barril, y sumadas las tarifas promedio que se pagan en los contratos con productoras privadas, alcanzan aproximadamente los USD 23 por barril¹².

Para compensar la caída en los precios, las empresas petroleras en el país incrementaron el volumen de producción. No obstante, el 07 de abril de 2020, las tuberías del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) se rompieron, por lo cual la producción nacional diaria disminuyó en 205 mil barriles¹³. Esto obligó al país a aplicar la cláusula de fuerza mayor en sus contratos, y a postergar exportaciones hasta mayo del presente año.

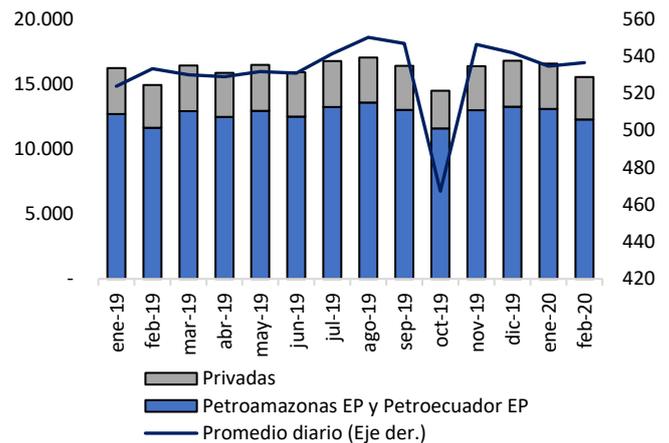


Gráfico 8: Producción de crudo ecuatoriano (miles de barriles).

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Considerando que la proforma presupuestaria para 2020 se elaboró con un precio de USD 51,30 por barril, la caída en el valor de las exportaciones petroleras generará pérdidas por ingresos en 2020 que podrían ascender a USD 2.500 millones¹⁴.

CRISIS FISCAL Y DEUDA PÚBLICA

En el caso del Ecuador, la situación actual representa una presión significativa sobre el presupuesto del Estado y cuestiona la sostenibilidad de las finanzas públicas. El Estado registró déficits fiscales durante los últimos 11 años, y a partir del 2013 estos se

<https://www.eluniverso.com/noticias/2020/03/19/nota/7787340/petroleo-crudo-ecuador-precio-produccion-tesis-economica>

¹³ El Comercio. (2020, abril). *Ecuador bajó la producción petrolera por rotura de oleoductos.* <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-produccion-petrolera-reduccion-oleoductos.html>

¹⁴ Primicias. (2020, abril). *El impacto del Covid-19 en la economía tiene tres escenarios.* <https://www.primicias.ec/noticias/economia/impacto-covid-19-economia-escenarios/>

profundizaron, y pasaron a representar más del 4% del PIB. Entre 2013 y 2014 el déficit fiscal creciente respondió a una agresiva política de inversión pública sumada a un mayor gasto corriente¹⁵, que se mantuvo para años posteriores a pesar de la caída en los ingresos petroleros, y fue financiado con deuda. Para 2018, el déficit fiscal registró el menor monto desde 2013, alcanzando USD 3.332 millones, equivalentes al 3% del PIB. En 2019 una sobreestimación del nivel de ingresos tributarios y de monetización de activos, junto con un mayor gasto por el pago de intereses y por el aporte estatal a la Seguridad Social, generó un déficit de USD 4.043 millones, equivalente al 4% del PIB anual, lo que supone un incremento de 20% con respecto a 2018.

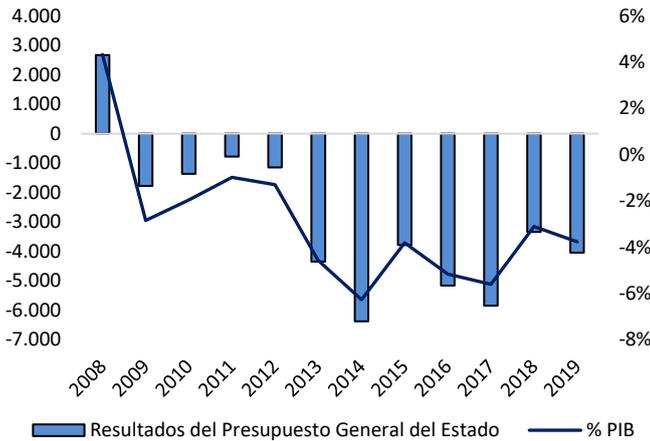


Gráfico 9: Evolución de Resultados del Presupuesto General del Estado. Fuente: Ministerio de Finanzas; Elaboración: Global Ratings

El déficit fiscal registrado al cierre de 2019 se vio afectado, parcialmente, por el nivel de recaudación tributaria, que alcanzó los USD 14.269 millones, una caída de 5,8% frente a la recaudación total de 2018, y USD 724 millones por debajo de la recaudación total presupuestada por el Estado para 2019. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el Impuesto al Valor Agregado, que representó el 46,85% de la recaudación total de 2019. El Impuesto a la Renta recaudado durante diciembre de 2019 fue 33,43% de la recaudación fiscal¹⁶.

Entre enero y marzo de 2020, la recaudación tributaria fue de USD 3.467 millones¹⁷. En marzo de 2020 la recaudación incrementó en 5,30% con respecto a marzo de 2019, debido a adelantos en el pago del Impuesto a la Renta y por la Contribución Única Temporal. La paralización en la actividad económica repercutirá en una menor recaudación en 2020, determinada por la duración de las medidas restrictivas. El Ministerio de Finanzas estima una caída en los ingresos tributarios por USD 1.862 millones durante 2020 que, junto con la baja en ingresos petroleros y de monetización de activos, le representarán al fisco una contracción de USD 7.036 millones en los ingresos¹⁸.

¹⁵ El Universo. (2019, enero). Ecuador cumplió diez años con déficit en presupuestos del Estado. <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/01/15/nota/7139165/decada-deficit-presupuestos-estado>

¹⁶ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estadísticas de Recaudación del Periodo Diciembre 2019.

¹⁷ Servicio de Rentas Internas. Recaudación Nacional Enero – Marzo 2020.

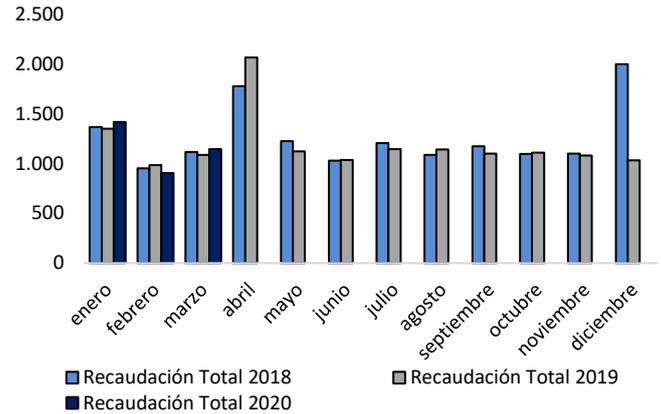


Gráfico 10: Recaudación Fiscal (millones USD). Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

El gasto público elevado y el creciente déficit fiscal generaron una mayor necesidad de financiamiento, que impulsó al alza la deuda pública durante los últimos años, la cual se duplicó entre 2008 y 2018, superando el límite máximo de 40% del PIB permitido por ley. En 2019 la deuda pública ascendió a USD 57.336 millones, monto que supone un alza de aproximadamente 5% durante el último año, y que representó el 53% del Producto Interno Bruto¹⁹.

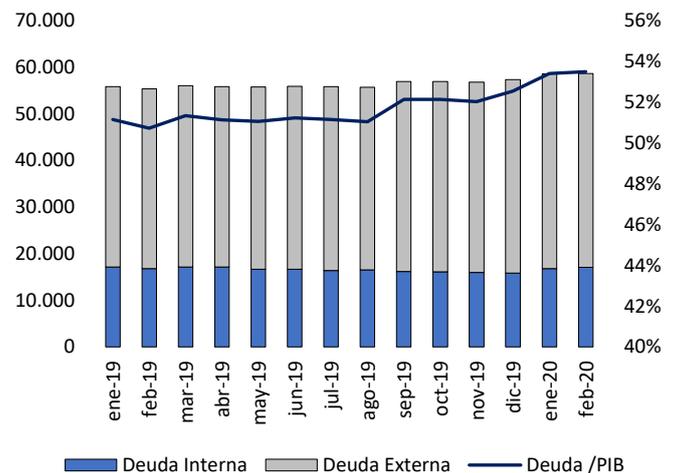


Gráfico 11: Evolución deuda pública (USD) y participación sobre el PIB. Fuente: Ministerio de Finanzas; Elaboración: Global Ratings

En febrero de 2020 la deuda pública alcanzó USD 58.661 millones y representó el 53,5% del PIB. De este monto, USD 41.571 millones fueron deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que USD 17.090 millones fueron deuda interna por Títulos y Certificados, así como con entidades públicas como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado²⁰.

En 2019, el Fondo Monetario Internacional firmó un acuerdo por USD 4.200 millones para apoyar los objetivos del Plan de Prosperidad (2018.-2021). La tasa promedio otorgada fue del 3%, y el plazo de 10 años. A cambio, el Estado se comprometió a

¹⁸ El Universo. (2020, abril). Ministro Richard Martínez explica que Ecuador tendrá caída de \$7000 millones de ingresos. <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/04/15/nota/7814325/ministro-martinez-explica-que-ecuador-tendra-caida-7000-millones>

¹⁹ Ministerio de Finanzas. Boletín de Deuda Pública Diciembre 2019.

²⁰ Ministerio de Finanzas. Boletín de Deuda Pública Febrero 2020.

reducir la necesidad de financiamiento y consecuentemente la relación entre la deuda y el PIB a 40%.

Consecuentemente, el gobierno empezó un ajuste a la nómina del sector público, lo que le permitió reducir el gasto en este rubro en USD 154 millones al cierre del año. Durante 2020 y 2021 se espera un recorte adicional, para cumplir con la meta planteada de disminuir el gasto en salarios en USD 600 millones.

Adicionalmente, el Ministerio de Finanzas recompró el 78% de los bonos Global 2020 por un monto de USD 1.175 millones en junio 2019. Para esto, se colocaron USD 1.125 millones a un plazo de 10 años²¹. Durante 2019 se emitieron USD 4.525 millones en bonos²². Esto, y el financiamiento multilateral, impulsaron al alza la deuda externa, que incrementó en USD 5.797 millones frente a 2018.

Con respecto a la optimización y focalización de subsidios, en octubre de 2019 se eliminaron los subsidios a los combustibles que, entre 2005 y 2018, representaron un gasto de USD 54 mil millones. La medida desató una serie de protestas y disturbios sociales en el país, que concluyeron en la derogatoria del Decreto.

Debido a los niveles de gasto público excesivos, la dificultad para hacer recortes sustanciales, y la caída en los ingresos prevista, la capacidad del Gobierno de implementar estímulos fiscales para compensar el deterioro en la oferta y demanda agregada ha sido limitada y depende de financiamiento externo. Durante la última semana de marzo, el Ministerio de Finanzas pagó USD 324 millones de deuda externa, lo que le permitió gestionar aproximadamente USD 2.000 millones para enfrentar la crisis²³. De estos, el 16 de abril el Banco Interamericano de Desarrollo desembolsó USD 25,3 millones²⁴. Por otro lado, el Gobierno difirió el pago de USD 811 millones de intereses hasta agosto de 2020, lo cual le permitirá destinar más recursos para la emergencia²⁵.

PERCEPCIONES DE RIESGO SE DISPARAN

La percepción de riesgo a nivel internacional ha incrementado, particularmente en las economías emergentes que acarrean déficits y requieren de financiamiento externo para financiar la emergencia, lo cual eleva sus niveles de endeudamiento y complica su posición para hacer frente al servicio de la deuda¹.

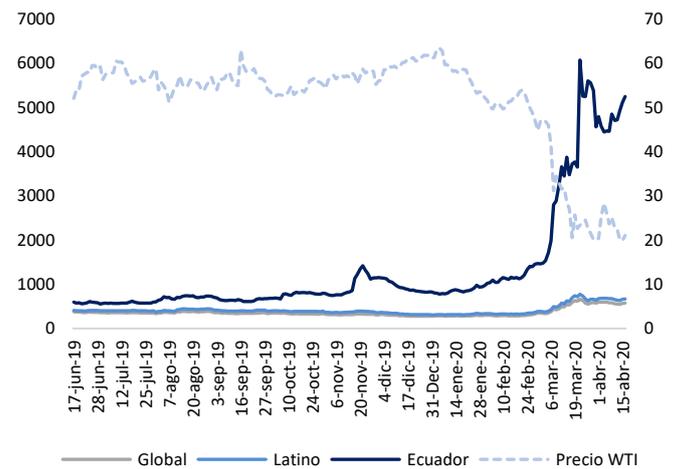


Gráfico 12: Evolución Riesgo País (EMBI).

Fuente: JPMorgan – BCRD; Elaboración: Global Ratings

El riesgo país de Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), se redujo significativamente tras el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, alcanzando en abril de 2019 un mínimo de 512 puntos. Tras las protestas originadas a causa de la eliminación de los subsidios, el riesgo país alcanzó un valor de 1.418 puntos en noviembre de 2019. Posteriormente se recuperó, cerrando el año en 826 puntos.

A partir de enero, el riesgo país de Ecuador presentó un comportamiento creciente. El 9 de marzo, tras el desplome en el precio del petróleo, el riesgo país se disparó, y totalizó los 2.792 puntos con un incremento diario de 41%. El 23 de marzo la percepción de riesgo del país se deterioró aún más, tras el pedido de la Asamblea Nacional al ejecutivo de no pagar la deuda externa para destinar esos recursos a la emergencia sanitaria²⁶. Con esto, el riesgo país incrementó en 66%, y alcanzó los 6.063 puntos. A la fecha del presente informe, el riesgo país cerró en 5.238 puntos, cifra que representa un incremento de 4.435 puntos en el transcurso de 2020. Ecuador mantiene el segundo índice más alto de América Latina, antecedido únicamente por Venezuela, cuyo riesgo país bordea los 19.000 puntos.

Las principales calificadoras de riesgo internacionales bajaron la calificación crediticia del Ecuador de B3 a CAA1, y a CAA3 con perspectiva negativa en abril de 2020 en un caso, mientras que otra redujo la calificación del país tres veces durante el último mes, de CCC el 20 de marzo, a CC el 24 de marzo y a C el 09 de

²¹ El Universo. (2019, junio). *Ecuador concreta compra de 78% de bonos 2020 por USD 1.175 millones*.

<https://www.eluniverso.com/noticias/2019/06/17/nota/7381863/ecuador-recompro-hoy-1175-millones-bonos-2020>

²² Primicias. (2020, febrero). *La deuda pública de Ecuador subió 4,9% en el último año*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/deuda-publica-ecuador-crece/>

²³ El Comercio. (2020, abril). *Ministro de Finanzas aclaró que Ecuador no fue el único país en pagar la deuda externa en medio de la pandemia*.

https://www.elcomercio.com/actualidad/ministro-finanzas-ecuador-pago-deuda.html#cxrecs_s

²⁴ El Comercio. (2020, abril). *BID desembolsó USD 25,3 millones a Ecuador para fortalecer la respuesta del país al covid-19*.

<https://www.elcomercio.com/actualidad/bid-desembolso-ecuador-ecuador-coronavirus.html>

²⁵ El Comercio. (2020, abril). *Ecuador llega a un acuerdo con los tenedores de bonos para no pagar USD 811 millones por intereses*.

https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-acuerdo-tenedores-bonos-millones.html?fbclid=IwAR2A7sQHM6Lo282dialz_Gzmgp-u-m-cXOd1ZOWhe2Zwbkd4pHcFfa73RwU

²⁶ El Comercio. (2020, marzo). *Riesgo país de Ecuador subió más de 2000 puntos en un día tras pedido de Asamblea de no pago de la deuda*.

<https://www.elcomercio.com/actualidad/riesgo-pais-ecuador-subio-emergencia.html>

abril, tras la solicitud del estado para diferir el pago de intereses, que, según la institución, es señal inminente de default²⁷.

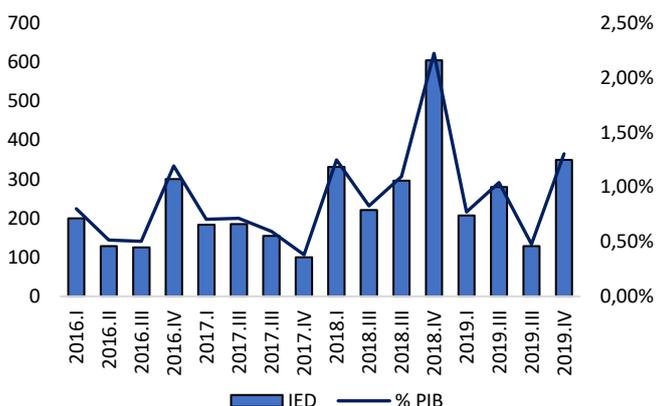


Gráfico 13: Evolución Inversión Extranjera Directa (millones USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

La inversión extranjera en Ecuador ha sido históricamente débil, ubicándose por debajo de otros países de la región. Durante 2019, esta se contrajo en 34%, totalizando USD 966,15 millones, monto que representó el 1% del PIB. El 43,61% de la inversión extranjera directa se concentró en la explotación de minas y canteras. Los sectores de manufactura, agricultura, transporte y servicios concentraron el 11,1%, 10,3%, 10,2% y 9,5% de la inversión, respectivamente. Durante 2019, la inversión proveniente de la Comunidad Andina se contrajo en 68% con respecto a 2018 y totalizó USD 31,11 millones. Por su parte, la inversión de Estados Unidos se redujo en USD 19,34 millones (-20%) y los capitales europeos que ingresaron al país durante 2019 sumaron USD 369 millones, con una disminución de 23% con respecto a 2018²⁸.

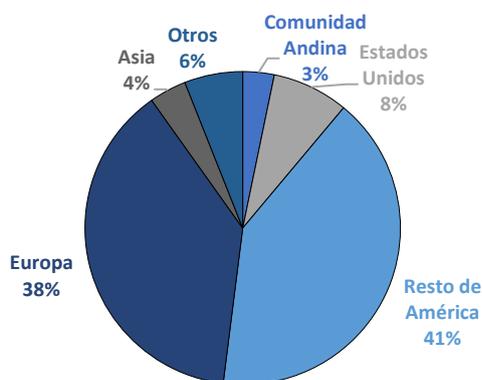


Gráfico 14: Origen de la Inversión Extranjera Directa.

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Bajo las condiciones actuales, con un riesgo país por encima de los niveles de la región y una aversión al riesgo creciente, el país tiene gran dificultad para acceder a los mercados internacionales, por el alto costo que representaría.

PARALIZACIÓN PRODUCTIVA: EMPLEO E INFLACIÓN

Las medidas de confinamiento deterioran el capital empresarial y el nivel de empleo. La Organización Mundial del Trabajo prevé una pérdida de 195 millones de empleos a nivel mundial. En América Latina y el Caribe los niveles de informalidad son alarmantes: cerca del 53% de los trabajadores se emplean en el sector informal³. La paralización económica afectará a los trabajadores informales a través de menores ingresos diarios y un menor acceso a la protección social. Los sectores de comercio, transporte, servicios empresariales, y servicios sociales, basados en las relaciones interpersonales, representan el 64% del empleo formal en la región. Además, el 47% de la fuerza laboral se emplea en micro, pequeñas y medianas empresas³, por lo que se estima un deterioro en los niveles de empleo en la región.

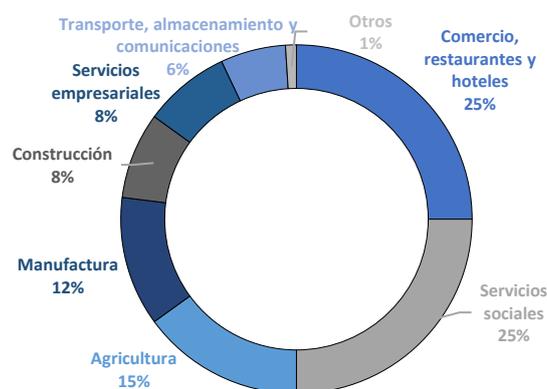


Gráfico 15: Composición de empleo formal en América Latina y el Caribe.

Fuente: CEPAL; Elaboración: Global Ratings

La pérdida de los ingresos laborales se traducirá en un menor consumo de bienes y servicios, y, por lo tanto, en un mayor nivel de pobreza. Según estimaciones de la CEPAL, la pobreza en la región podría aumentar en 3,5% y la pobreza extrema podría crecer en 2,3%³. Por este motivo, se espera también un incremento en los niveles de trabajo infantil en la región.

	2019	2020
Población	613.476.000	619.205.000
Pobreza		
Número de personas en la pobreza	185.944.000	209.583.000
Variación absoluta	3.464.000	23.595.000
Tasa porcentual	30,3%	33,8%
Puntos porcentuales por año	0,3	3,5
Pobreza extrema		
Número de personas en extrema pobreza	67.487.000	82.606.000
Variación absoluta	4.774.000	15.119.000
Tasa porcentual	11,0%	13,3%
Puntos porcentuales por año	0,7	2,3

Tabla 1: Proyección de evolución de pobreza en América Latina.

Fuente: CEPAL; Elaboración: Global Ratings

En Ecuador, el 3,84% de la población económicamente activa estuvo desempleada en diciembre de 2019. El empleo adecuado disminuyó significativamente a partir del 2015, al pasar de 47% a

²⁷ Fitch Ratings. (2020, abril). Fitch Downgrades Ecuador to 'C'. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-ecuador-to-c-09-04-2020>

²⁸ Banco Central del Ecuador. (marzo 2020). *Inversión Extranjera Directa*, Boletín No. 70.

39%, y el desempleo urbano se situó en el 4,95%. Al 2019, el subempleo, que mide la proporción de la población que percibe ingresos inferiores al salario mínimo y/o trabaja menos de la jornada normal, ascendió a 18% y el otro empleo no pleno fue de 28%²⁹. Estas personas son quienes trabajan en la informalidad, por lo cual es previsible un deterioro en la calidad de vida de la población. Entre enero y marzo de 2020, 20.430 afiliados solicitaron el beneficio de desempleo al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, número que representa el 80% de las solicitudes recibidas en 2019³⁰. Según cálculos oficiales, aproximadamente 508.000 personas podrían entrar en el desempleo durante 2020 y otras 233.000 entrarán en la informalidad. Con el fin de flexibilizar la regulación laboral, el proyecto de Ley que envió el Ejecutivo a la Asamblea contempla los contratos emergentes por dos años y la reducción excepcional de la jornada.

En las economías avanzadas, se espera una inflación de 0,5% al cierre de 2020, mientras que en las economías emergentes será de 4,60%. Las perspectivas de inflación en América Latina se encuentran por encima del promedio, en 6,20% para 2020 y en 5,90% para 2021¹, impulsadas por el incremento en precios registrado en Venezuela y Argentina. Se espera que los precios en el resto de los países de la región se mantengan estables en el corto plazo.

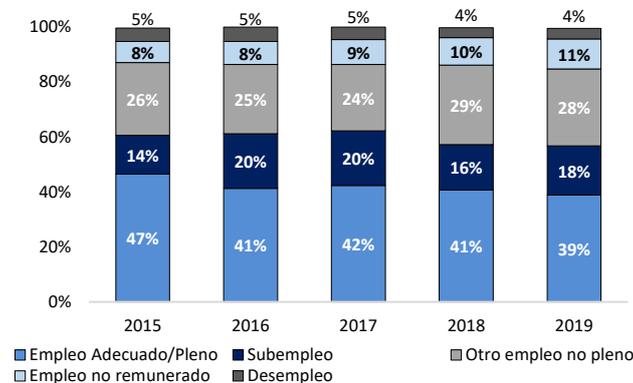


Gráfico 16: Evolución de tasas de empleabilidad en Ecuador. Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

Por otro lado, la paralización económica tendrá un efecto directo sobre los niveles de precios, con una variación considerable entre países. Por un lado, las disrupciones en las cadenas de suministro y la escasez de productos podrían ejercer una presión alcista sobre los precios, y por otro, el confinamiento y el debilitamiento de la demanda interna podrían generar una caída drástica en los niveles de inflación¹.

Al cierre de 2019, la tasa de inflación anual en Ecuador fue de -0,07%. Esto refleja el deterioro en la calidad del trabajo y en el empleo adecuado, que resultan en una menor demanda de bienes y servicios. En marzo de 2020 se revirtió la tendencia negativa, alcanzando una inflación mensual de 0,20% y una inflación anual de 0,18%. Los rubros que impulsaron al alza el índice de precios fueron principalmente los alimentos y bebidas no alcohólicas, mientras que los rubros de transporte, y recreación y cultura presentaron inflación negativa, de -0,48% y -0,17%, respectivamente.³¹

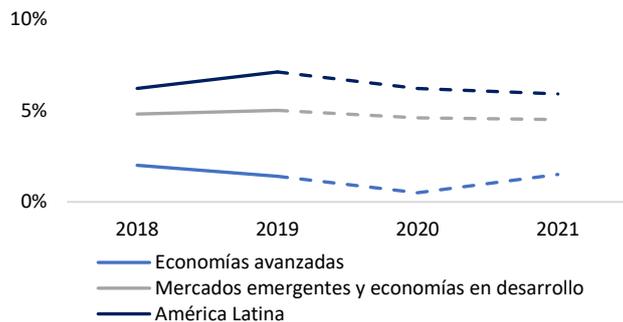


Gráfico 17: Evolución de tasa de inflación.

Fuente: Fondo Monetario Internacional; Elaboración: Global Ratings

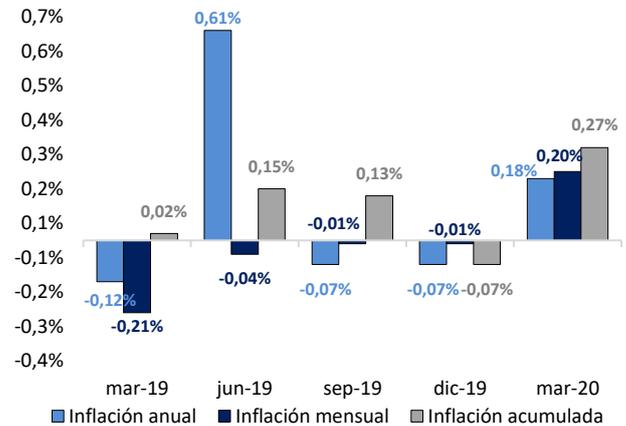


Gráfico 18: Evolución de tasas de inflación en Ecuador. Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings



Gráfico 19: Inflación por división de bienes y servicios – marzo 2020. Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

El Fondo Monetario Internacional prevé una inflación de 0,13% para el Ecuador en 2020, que incrementará a 2,26% en 2021¹. Por

²⁹ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, diciembre). Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo.

³⁰ El Comercio. (2020, abril). 20 430 afiliados pidieron el seguro de desempleo al IESS el primer trimestre. <https://www.elcomercio.com/actualidad/afiliados-seguro-desempleo-ies-covid19.html>

³¹ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2020, marzo). Índice de Precios al Consumidor, Marzo 2020.

su parte, el Banco Mundial pronostica una inflación de 0% en 2020 y de 0,6% en 2021⁴.

LIQUIDEZ Y MERCADOS FINANCIEROS

La situación económica actual ha llevado a los gobiernos a intervenir en los mercados a través de herramientas de política monetaria, como reducciones en las tasas de interés y programas de flexibilización cuantitativa basados en la compra de activos. A la fecha del presente informe, el rendimiento del bono del Tesoro Americano a 10 años es de 0,63%³², mientras que el rendimiento del bono del Gobierno alemán se redujo a -0,48%³³.

Debido a la creciente aversión al riesgo y a la demanda de activos líquidos, los principales índices bursátiles se desplomaron a niveles similares a los de la crisis financiera. Entre enero y febrero de 2020, el índice Dow Jones cayó en aproximadamente 12%. El 09 de marzo el índice presentó una contracción diaria de 8%, que se profundizó a 10% el 12 de marzo, y a 13% el 16 de marzo, reflejando el miedo generalizado, la caída en los precios del petróleo y la inminente recesión en Estados Unidos.

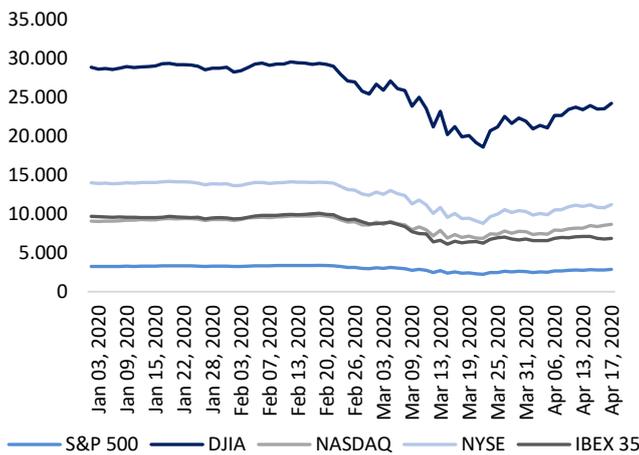


Gráfico 20: Evolución de indicadores bursátiles. Fuente: Yahoo Finance; Elaboración: Global Ratings

Los efectos de la crisis también se evidencian en la volatilidad de las monedas. Según el Fondo Monetario Internacional, las monedas de los países exportadores de commodities que manejan tipos de cambio flexibles se han depreciado significativamente desde inicios de año, mientras que el dólar estadounidense se ha apreciado en más de 8%, en términos reales, el yen en 5%, y el euro en 3%¹, aproximadamente.

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
	Peso	Nuevo Sol	Peso	Libra	Euro	Yuan	Rublo	Yen
mar-19	3.175,61	3,32	683,20	0,77	0,89	6,74	64,95	110,59
abr-19	3.250,98	3,31	679,35	0,77	0,89	6,73	64,46	111,68
may-19	3.362,47	3,36	709,02	0,79	0,90	6,90	65,15	109,58
jun-19	3.195,91	3,29	679,76	0,79	0,88	6,88	63,07	107,75
jul-19	3.300,33	3,29	700,62	0,82	0,90	6,88	63,60	108,66
ago-19	3.454,23	3,39	719,58	0,82	0,90	7,14	66,53	106,49
sep-19	3.469,81	3,39	726,48	0,81	0,91	7,12	64,56	107,96

³² Departamento del Tesoro de Estados Unidos. Daily Treasury Yield Curve Rates. <https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019>

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
oct-19	3.387,53	3,34	739,15	0,78	0,90	7,05	64,02	108,87
nov-19	3.514,94	3,40	808,73	0,77	0,91	7,03	64,32	109,39
dic-19	3.285,15	3,31	749,57	0,75	0,89	6,96	62,00	108,61
ene-20	3.418,80	3,38	800,06	0,76	0,90	6,91	63,89	108,40
feb-20	3.527,34	3,43	816,33	0,78	0,91	6,98	67,06	108,67
mar-20	4.053,51	3,44	852,30	0,81	0,91	7,09	78,53	108,38

Tabla 2: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional Fuente: Banco Central Ecuador; Elaboración: Global Ratings

En el Ecuador, la posición de liquidez previa a la crisis del covid-19 era sólida. La oferta monetaria M1 (cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes), fue de USD 26.137 millones en febrero de 2020, monto que representa un incremento mensual de 1,64%, y una mejora anual de 4,96%. Por su parte, la liquidez total (M2) del sistema financiero, que incluye la oferta monetaria (M1) y las captaciones de otras sociedades de depósito, fue de USD 58.187 millones para febrero de 2020, monto 1,03% superior al del mes de enero de 2020, y que constituye un incremento anual de 8,93%¹⁰. Se espera una contracción en la liquidez total de la economía a partir de marzo, en función de la disminución en los ingresos fiscales, la disrupción en la cadena de pagos, y la crisis de liquidez del sector privado.

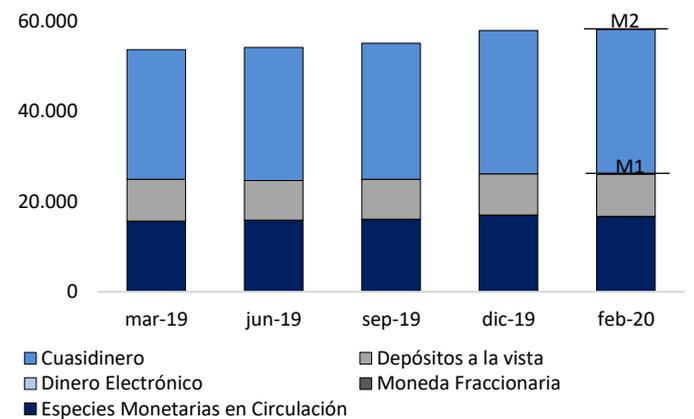


Gráfico 21: Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2). Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Para febrero de 2020, el sistema financiero nacional totalizó USD 32.051 millones de captaciones a plazo, monto que superó en USD 172 millones al de enero de 2020, y que supone un aumento anual de 12,40%. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 58,31% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, que representaron el 36,15% de las captaciones a plazo. El 64,38% de las captaciones a plazo se concentró en bancos privados, y el 30,52% se concentró en cooperativas. Los depósitos a la vista totalizaron USD 12.388, monto que supone un incremento mensual de 3,15% y anual de 0,82%. Los bancos privados captaron el 74,71% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 24,34%¹⁰.

³³ Germany 10-year Bond Yield Historic Data. <https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield-historical-data>

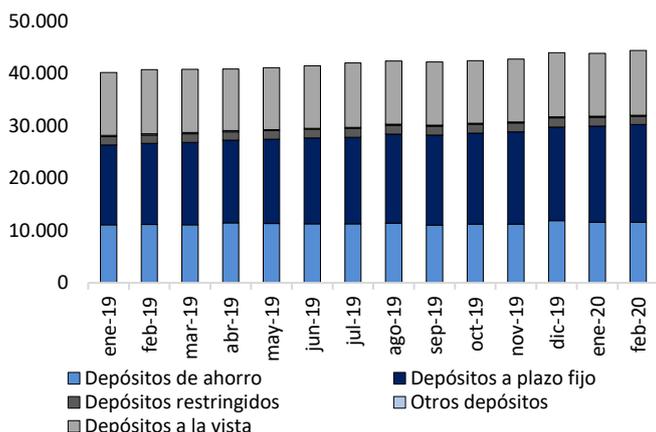


Gráfico 22: Evolución de captaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

De acuerdo con la Asobanca, se registraron USD 31.279 millones de depósitos en la banca privada durante marzo de 2020, monto que supone una disminución mensual de 2,2% pero un aumento anual de 6,7%. En comparación con febrero, los depósitos de ahorro disminuyeron en 0,5% y los depósitos a plazo cayeron en 3,4%³⁴, debido a la necesidad de liquidez del sector real. La liquidez del sistema bancario fue de USD 10.000 millones.

El 16 de abril de 2020, el Ejecutivo envió a la Asamblea Nacional el proyecto de Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para Combatir la Crisis Sanitaria derivada del Covid 19, que contempla una contribución de trabajadores y sociedades, según sus niveles de ingresos y utilidades. Esto generaría ingresos por USD 908 millones, pero amenaza a la liquidez del sector real, dado que disminuirá el ingreso disponible y desalentará el consumo.

Para febrero de 2020 el crédito del sistema financiero al sector privado totalizó USD 44.874 millones, monto que superó en USD 297 millones al mes de enero, y que representa un crecimiento anual de 12%¹⁰. Según la Asobanca, el saldo total de la cartera de créditos de los bancos privados fue de USD 30.046 millones, con un incremento anual de 8,9% pero una baja mensual de 0,4%. Del crédito total otorgado, el 59% se destinó al sector productivo y el 41% fue para actividades de consumo. Debido a la paralización económica a partir del mes de marzo, las empresas han recurrido a endeudamiento de corto plazo para financiar el capital de trabajo. La tasa de morosidad se mantuvo en niveles del 2,6%, similar a periodos anteriores, pero dada la limitación de liquidez en firmas y hogares, existe una alta probabilidad de que esta incremente a partir de abril.

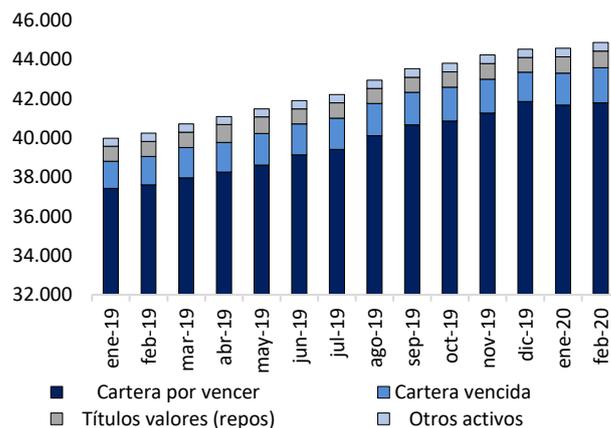


Gráfico 23: Evolución de colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

El 23 de marzo de 2020 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera resolvió que las entidades financieras del sector público y privado podrán cambiar las condiciones originalmente pactadas de las operaciones de crédito de los diferentes segmentos, sin generar costos adicionales para los clientes y sin afectar su calificación crediticia³⁵. Asimismo, el 03 de abril de 2020 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera permitió diferir pagos a tenedores de instrumentos de renta fija con vencimientos en los próximos 120 días.

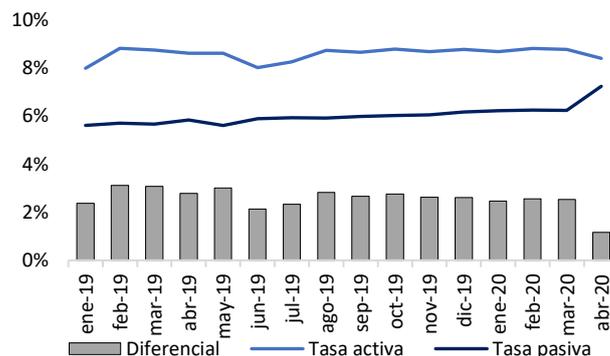


Gráfico 24: Evolución de tasas de interés referenciales en Ecuador.

Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Entre marzo y abril de 2020, la tasa de interés activa referencial disminuyó de 8,77% a 8,40%, mientras que la tasa de interés pasiva incrementó de 6,24% a 7,24%, debido a la disminución de los depósitos durante el último mes. Consecuentemente, el diferencial de tasas de interés se contrajo entre marzo y abril de 2020, al pasar de 253 puntos base a 116 puntos base¹⁰.

³⁴ El Telégrafo. (2020, abril). *La banca muestra solvencia para enfrentar shocks de abril y mayo*. <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/la-banca-muestra-solvencia-para-enfrentar-shocks-de-abril-y-mayo>

³⁵ El Comercio. (2020, marzo). *¿Qué hacer frente a las deudas con bancos y tarjetas de crédito este fin de mes?* <https://www.elcomercio.com/actualidad/deudas-bancos-tarjetas-cuarentena-ecuador.html>

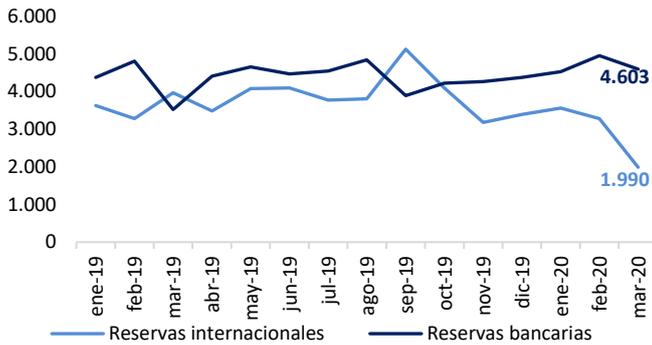


Gráfico 25: Reservas internacionales y Reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador (millones USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

En el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, Ecuador se comprometió a incrementar el monto de Reservas Internacionales, para respaldar la totalidad de los depósitos de las instituciones financieras en el Banco Central y la moneda fraccionaria en circulación. Al 31 de marzo de 2020 las reservas internacionales alcanzaron los USD 1.990 millones, con una disminución mensual y anual de 39%, y que representa una caída cercana a USD 1.290 millones en cuatro semanas. El monto de reservas internacionales en marzo de 2020 cubrió en 42,51% a los pasivos monetarios de la entidad. Las reservas bancarias en el Banco Central alcanzaron los USD 4.603 millones en marzo de 2020, con una disminución mensual de 7,16%. De esta manera, las reservas internacionales cubrieron en 43,24% a las reservas bancarias, situación que representa un alto riesgo de liquidez ante la falta de respaldo en el Banco Central¹⁰.

SECTOR EXTERNO SE DETERIORA

Según el FMI, el comercio mundial se contraerá en 11% durante 2020, con un mayor impacto en las economías avanzadas, y se recuperará en 8,4% en 2021, principalmente en las economías emergentes, altamente dependientes del sector externo¹.

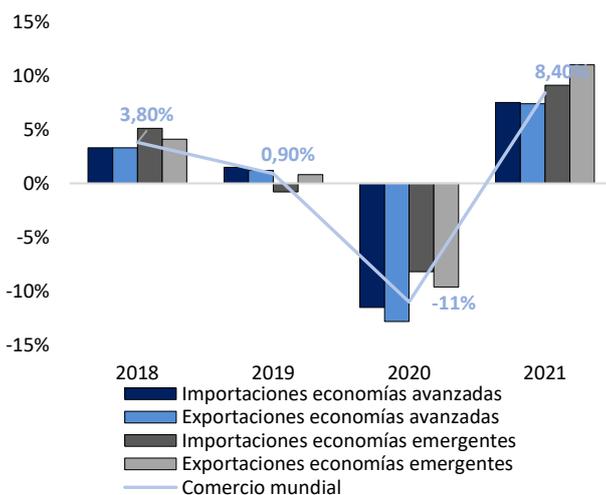


Gráfico 26: Crecimiento de comercio internacional.

Fuente: Fondo Monetario Internacional; **Elaboración:** Global Ratings

En América Latina se espera una contracción del comercio por el impacto directo de la crisis y la recesión económica de sus socios comerciales³.

	VOLUMEN	PRECIO	VALOR
América Latina y el Caribe	-2,5%	-8,2%	-10,7%
Exportadores de petróleo	-1,8%	-14,1%	-15,9%
Exportadores de minerales	-3,0%	-8,9%	-12,0%
Exportadores de productos agroindustriales	-2,4%	-2,5%	-5,0%
América del Sur	-2,8%	-11,0%	-13,8%

Tabla 3: Variación estimada de exportaciones América Latina y el Caribe

Fuente: CEPAL; **Elaboración:** Global Ratings

La balanza comercial de Ecuador en 2019 registró un superávit de USD 820,10 millones, monto que representa un alza de USD 1.298 millones con respecto al déficit registrado en 2018. Las exportaciones petroleras representaron el 39% de las exportaciones totales. Entre enero y febrero de 2020 la balanza comercial registró un superávit de USD 458 millones, con una mejora respecto al mismo periodo de 2019, cuando se registró un déficit de USD 244 millones. Las exportaciones totales entre enero y febrero de 2020 fueron de USD 3.732 millones, con un crecimiento interanual de 13%. Las exportaciones petroleras entre enero y febrero de 2020 representaron el 30,76% de las exportaciones totales, con un monto de USD 1.148 millones, que constituye una disminución interanual de 5%, relacionada con la caída en los precios del petróleo. Las importaciones petroleras alcanzaron USD 1.999 millones entre enero y febrero de 2020, por lo cual la balanza petrolera registró un superávit de USD 486 millones. Por otro lado, la balanza no petrolera presentó un déficit de USD 28,20 millones entre enero y febrero de 2020, con una mejora respecto al mismo periodo de 2019, cuando se registró un déficit no petrolero de USD 824 millones³⁶. Los productos más representativos dentro de las exportaciones no petroleras fueron las flores naturales, los enlatados de pescado, y los productos mineros.

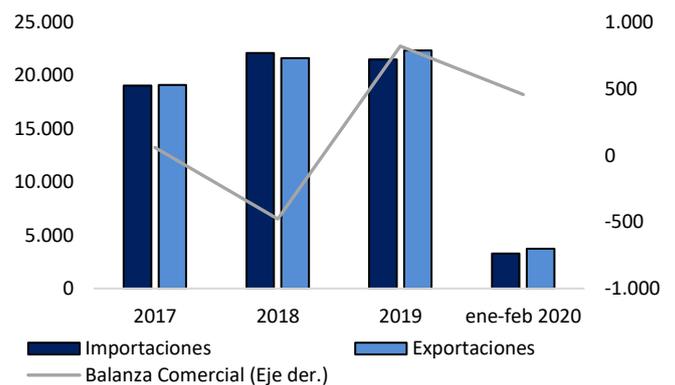


Gráfico 27: Evolución de balanza comercial Ecuador (millones USD).

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

El Colegio de Economistas de Pichincha estima que la exportación de productos ecuatorianos se ha reducido en 30% durante 2020. Uno de los sectores más afectados por la crisis a nivel nacional es el floricultor, con pérdidas aproximadas de USD 40 millones y una

³⁶ Banco Central del Ecuador. (2020, abril). *Evolución de la Balanza Comercial, Enero – Febrero 2020*.

disminución de 80% en sus exportaciones hacia sus principales mercados³⁷. En caso de que la cuarentena se prolongue, existe el riesgo de que cosechas de otros productos agrícolas de exportación, como el café, se pierdan³⁸.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II

Sector Construcción

La construcción es considerada un sector estratégico y un motor de desarrollo, por su alto impacto económico y social. Actualmente, el sector afronta el desafío de reactivarse en medio de la paralización económica, considerando que el desempeño del sector ha sido deficiente desde 2015. A pesar de que las expectativas para 2019 eran favorables, la construcción se contrajo en función del desempleo, el deterioro en la calidad del trabajo y la menor liquidez circulando en la economía³⁹. Asimismo, el sector inmobiliario cerró el año con una desaceleración del 17% (933 unidades menos), con respecto al 2018, y se vio afectado por la disminución de los créditos hipotecarios otorgados por el BIESS a nivel nacional, los cuales disminuyeron en 11,7% (USD 232,2 millones) comparado con el año anterior. A pesar de que la actividad económica sectorial presentaba una leve recuperación a partir de mediados de 2018, con un incremento significativo en la tendencia de reservas de inmuebles y en las ventas del sector, en 2019 volvió a recaer⁴⁰. La crisis del Covid-19 supone una presión adicional para el sector, dado que las medidas de confinamiento detienen los proyectos, alteran las cadenas de suministro y el acceso a materiales, y generan una crisis de liquidez.

Dentro de la industria de la construcción se incluyen las actividades corrientes y especializadas de construcción de edificios y obras de ingeniería civil, sean nuevas, reparaciones, ampliaciones o reformas, las estructuras prefabricadas y la construcción de obras temporales. De acuerdo con la clasificación industrial del Instituto Nacional de Estadística y Censos, las actividades corrientes de construcción incluyen la construcción completa de viviendas, edificios de oficinas, locales de almacenes y otros edificios públicos y de servicios. Por otro lado, la construcción de obras de ingeniería civil incluye carreteras, calles, puentes, túneles, líneas de ferrocarril, aeropuertos, puertos y proyectos de ordenamiento hídrico, sistemas de riego, redes de alcantarillado, instalaciones industriales, tuberías, líneas de transmisión de energía, instalaciones deportivas, entre otras. Por

de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador.

su parte, las actividades inmobiliarias incluyen a actividades de arrendadores, agentes y/o corredores en operaciones de venta o compra de bienes raíces, alquiler de bienes raíces y prestación de servicios inmobiliarios. Estos trabajos pueden llevarse a cabo con bienes propios o arrendados, o a cambio de una retribución o por contrato⁴¹.

El sector de la construcción creció sostenidamente durante la década de 2004 a 2014, periodo en el cual mantuvo una tasa de crecimiento promedio de 6,94%. Sin embargo, a partir de 2015, la industria de la construcción mantuvo una tendencia decreciente, impulsada por la recesión del ciclo económico y la disminución de los ingresos del Estado, que frenaron los proyectos de inversión pública en infraestructura y contrajeron la inversión privada en edificaciones⁴². Al término de 2018, el Valor Agregado Bruto de la industria de la construcción alcanzó un monto de USD 12.125 millones en términos nominales, que constituye una recuperación de 0,56% frente al cierre de 2017. Al cierre de 2019, el recorte de 18% en la inversión pública, la desaceleración en la colocación de crédito para vivienda, el aumento en el desempleo y la paralización del mes de octubre, causaron una caída de 5,16% en el sector de la construcción.

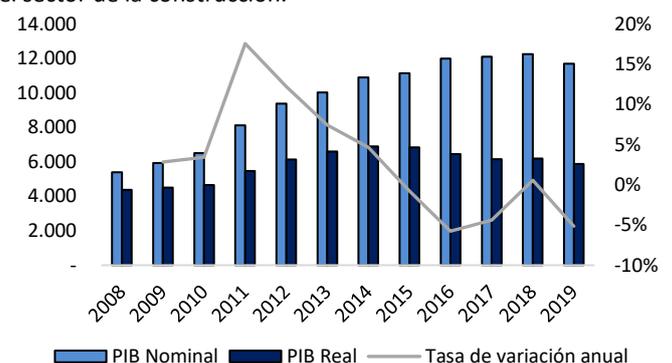


Gráfico 28: Producto interno bruto (USD millones) y tasa de variación anual del sector construcción.

Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings.

³⁷ Primicias. (2020, abril). *En menos de un año el sector florícola ha perdido USD 80 millones*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/floricola-flores-perdida-emergencia-sanitaria-coronavirus/>

³⁸ El Universo. (2020, abril). *De mantenerse la cuarentena hay riesgo de perder la cosecha del café*. <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/04/19/nota/7817229/cosecha-cafe-produccion-exportacion-30-mas-perdidas-covid-19-pablo>

³⁹ El Comercio. (2020, enero). *La construcción cayó en el 2019, promotores arman estrategias*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/construccion-ecuador-promotores-estrategias-economia.html>

⁴⁰ Asociación de Promotores Inmobiliarios de Vivienda del Ecuador (APIVE). *Reporte de Asociados: Noviembre-Diciembre/2019*. Enero 2020.

⁴¹ Instituto Nacional de Estadística y Censos. *Manual de Usuario CIU – Clasificación Industrial Internacional Uniforme*

⁴² Banco Central del Ecuador. *Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales No. 01-2019-ENED*.

Tras 13 trimestres consecutivos de decrecimiento, el sector de la construcción presentó una recuperación durante el primer trimestre de 2018, en que creció a una tasa trimestral de 1,18% y alcanzó un PIB real de USD 1.554,48 millones. Durante el segundo trimestre de 2018, el PIB real de la industria de la construcción alcanzó los USD 1.557,23 millones. Esta recuperación en el sector fue impulsada por la derogatoria de la Ley de Plusvalía, que fomentó la reanudación de proyectos que se encontraban paralizados, lo cual generó plazas de empleo. Asimismo, la recuperación del sector fue impulsada por la Ley de Fomento Productivo, cuyo objetivo es reactivar la producción y el empleo de los distintos sectores. Para el cuarto trimestre de 2018, el PIB real del sector alcanzó los USD 1.528,93 millones, monto que representa una disminución de 1,83%, con respecto al tercer trimestre de 2018, y es similar a la cifra alcanzada durante el mismo periodo de 2017. Los dos primeros trimestres de 2018 mantuvieron una tendencia al alza, sin embargo, a partir del tercer trimestre la construcción ha tenido un decrecimiento constante hasta el segundo trimestre de 2019. El tercer trimestre de 2019 mostró una leve mejora de 0,42% con respecto al trimestre anterior, alcanzando un PIB real de USD 1.476,8142. Para el cuarto trimestre de 2019, el deterioro de la actividad inmobiliaria y el recorte de la inversión del estado en infraestructura ocasionaron una caída de 1,78% en el PIB del sector con respecto al tercer trimestre de 2019, y de 3,34% con respecto al mismo periodo de 2018.

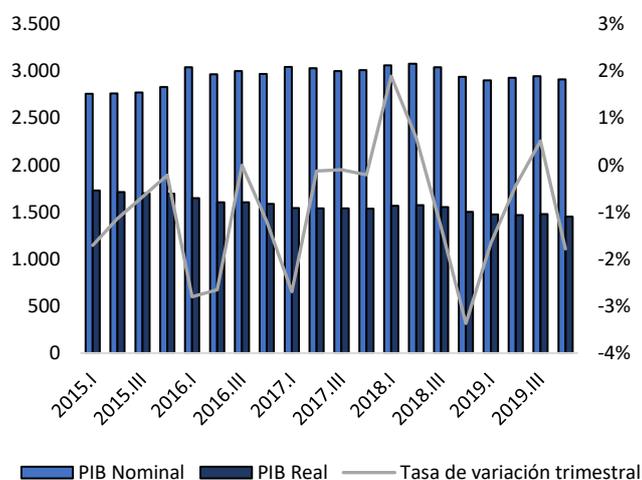


Gráfico 29: Producto interno bruto (USD millones) y tasa de variación trimestral del sector construcción.

Fuente: Banco Central del Ecuador. **Elaboración:** Global Ratings.

La importancia de este sector es que está estrechamente relacionado con el estado de la economía, se mueven en la misma dirección, y, adicionalmente, es un multiplicador de empleo y

distribución de la renta. El sector ecuatoriano provee ingresos de manera directa e indirecta a 2.296.606 personas⁴³.

Las expectativas internacionales de crecimiento para la industria de la construcción son negativas, con una contracción esperada de -1,4% en la construcción a nivel mundial durante 2020. En el país, la situación se perfila bastante similar. La implementación de las medidas de confinamiento y la consecuente paralización en la actividad económica detienen los proyectos en ejecución, limitan el acceso a materiales debido a disrupciones en la cadena de producción y demoran los proyectos en etapas previas en construcción que dependen de la obtención de permisos y aprobaciones. Adicionalmente, la contracción esperada en los niveles de liquidez en el mercado debido a la reducción en los ingresos del sector real, conducirán a una menor demanda inmobiliaria, y, por lo tanto, a una menor actividad en el sector de la construcción. A raíz de la declaratoria del Estado de Excepción en el Ecuador, aproximadamente el 80% de las empresas que operan en el sector de la construcción detuvieron sus actividades, debido a la naturaleza del negocio, por lo cual muchas de las pequeñas y medianas empresas en el sector afrontan el riesgo de quiebra⁴⁴. Alrededor de USD 400 millones de proyectos están represados por la paralización de servicios dentro de la cadena de la construcción⁴⁵.

Hace 15 años, la industria de la construcción ocupaba el octavo lugar entre los sectores con mayor importancia dentro del PIB nacional. Para 2007, alcanzó la sexta posición, con una participación de 6,35% dentro del PIB. Sin embargo, tras el boom inmobiliario, para 2013 el sector de la construcción se consolidó como la tercera rama más importante de la economía. Para 2018, el PIB de la industria de la construcción fue de USD 12.125 millones corrientes, representando el 11,27% del PIB nacional. Este porcentaje convirtió al sector de la construcción en la segunda industria no petrolera con mayor participación en la economía ecuatoriana, antecedido únicamente por el sector de la manufactura, y seguido por el sector del comercio, con participaciones de 13,12% y 9,64%, respectivamente. Esta composición se mantuvo para 2019, a pesar de la contracción en la actividad del sector. Según datos del Banco Central del Ecuador, al cierre de 2019 el PIB de la construcción representó el 10,88% del PIB nacional, manteniéndose como el segundo sector con mayor participación en la economía del país.

⁴³ Asociación de Promotores Inmobiliarios de Vivienda del Ecuador (APIVE) Tendencias y Perspectivas del Sector Inmobiliario en Ecuador. Diciembre 2019.

⁴⁴ El Universo. (2020, marzo). *Empresas en apuros para pagar fin de mes y peor aún en abril de 2020*.

<https://www.eluniverso.com/noticias/2020/03/29/nota/7798914/sueldos-empresas-coronavirus-ecuador>

⁴⁵ El Universo. (2020, abril). *Construcción pide a las autoridades reanudar actividades notariales en Ecuador*.

<https://www.eluniverso.com/noticias/2020/04/21/nota/7818336/construccion-pide-autoridades-reanudar-actividades-notariales>

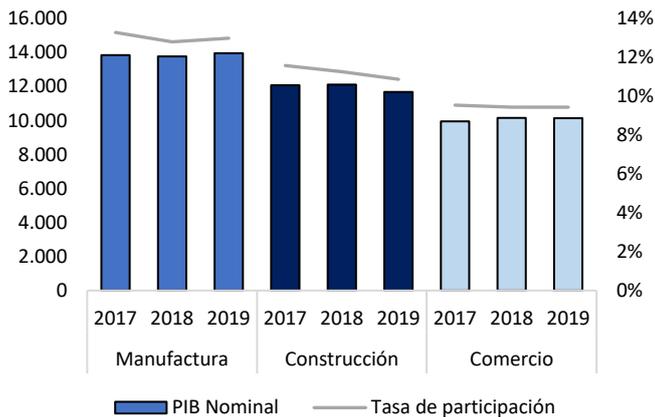


Gráfico 30: Evolución PIB (millones USD) y participación por sector.
Fuente: Banco Central del Ecuador; Elaboración: Global Ratings

Entre 2002 y 2017, el número de permisos de construcción incrementó en 51,42%. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos, en el 2018 se concedieron 30.630 permisos de construcción por parte de los municipios alrededor del país, que representan un aumento comparado con 2017, cuando se emitieron 29.884 permisos, lo que implica una variación positiva de 2,50%. Del total de potenciales edificaciones (35.639) para 2018, el 84,1% correspondió a construcción de edificaciones residenciales, el 9,4% a construcciones no residenciales y el 6,5% restante a la construcción de viviendas mixtas. Del total de edificaciones la mayor parte se concentró en la provincia del Guayas con 9.171, que representa el 25,7%, seguido por Pichincha y Azuay, en donde se alcanzó 6.110 y 2.444 construcciones, respectivamente. A diferencia de 2017, Azuay sobrepasó a Manabí en número de proyectos, provincia que desaceleró su nivel de actividad en el sector de la construcción.

En cuanto a la distribución por tipo de obra en 2018, el 88,1% fueron nuevas construcciones (31.381), el 8,9% fueron ampliaciones de construcciones ya existentes (3.171), y 3,1% corresponde a proyectos de reconstrucción (1.087)⁴⁶.

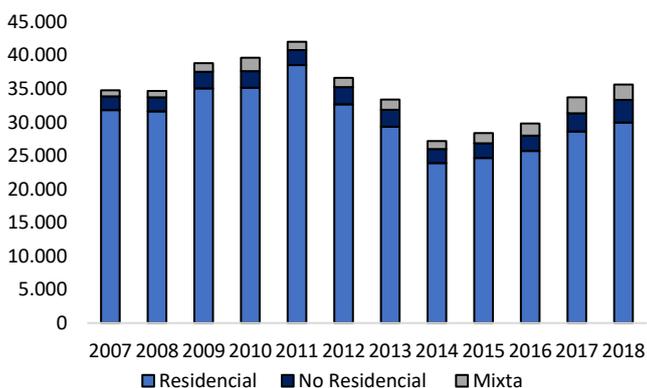


Gráfico 31: Evolución de permisos de construcción en Ecuador, según tipo de construcción.
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

El número de viviendas a nivel nacional mantuvo una tendencia creciente entre 2014 y 2018, año en el que totalizaron las 65.347 viviendas. De este total, el 49,95% fueron viviendas para 3 o más familias, el 31,04% fueron residencias para una familia, el 9,44% fueron viviendas para 2 familias y el 9,57% restante fueron viviendas mixtas con funciones residenciales y comerciales. El número de residencias para 3 o más familias impulsó el decrecimiento del número de viviendas a nivel nacional entre 2013 y 2017. A pesar de que en 2018 hubo una recuperación de 19,16% con respecto al periodo anterior, el número de viviendas sigue siendo 22,34%, menor al valor con el que se cerró el año 2013⁴⁶.

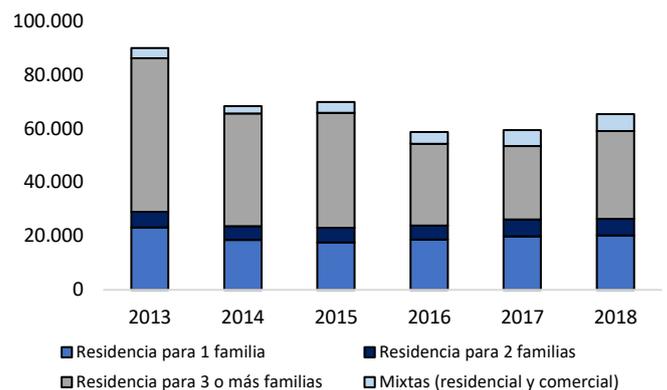


Gráfico 32: Número de viviendas clasificadas por tipo (2013-2018).
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

Tras la derogación de la Ley de Plusvalía, la eliminación del techo del pago de las utilidades a los trabajadores y el anuncio de facilidades para la compra de vivienda en octubre de 2018, se inició un nuevo ciclo para el sector inmobiliario en el país. Para 2019, se esperaba una mejora de las unidades de reserva con el aumento de los incentivos de compra como los anuncios gubernamentales de viviendas, sin embargo, estos no lograron dinamizar la demanda como se esperaba. Las unidades de vivienda reservadas en 2019 presentaron un decrecimiento de 17,2% frente al año anterior (921 unidades menos). Asimismo, la variación porcentual de reservas fue de 29,3% (1.005 unidades más) con respecto a 2012 y -49,9% (4.255 unidades menos) en relación con 2016. Durante los tres primeros meses de 2019, las unidades reservadas netas disminuyeron en 15,6% frente al mismo periodo de 2018. El crecimiento de las reservas netas en el año 2018 estuvo impulsado por la recuperación de aquellas con rango de precio de USD 100.001 en adelante, las mismas que se volvieron a contraer en 2019. Durante los últimos años se ha observado que las viviendas con rangos más bajos (USD 0- USD 40.001 y USD 40.001-USD 70.000) son las más afectados por la crisis y quienes comprenden la mayor parte del déficit de viviendas, que son aquellos hogares que no cumplen con las necesidades básicas de material habitacional⁴³.

⁴⁶ Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta de Edificaciones 2018.

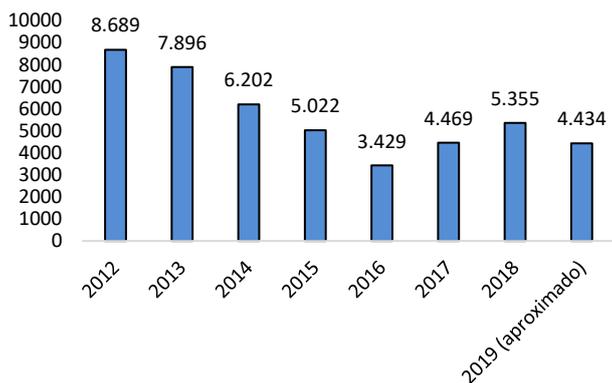


Gráfico 33: Evolución de unidades reservadas netas (periodo enero-diciembre).

Fuente: APIVE; Elaboración: Global Ratings

Pese a que el gobierno intentó reactivar la actividad económica del sector para el año 2019, la desaceleración fue inevitable. Para diciembre de 2019, el déficit habitacional cualitativo disminuyó en 2,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el número de viviendas ofertadas en el país se contrajo a lo largo del año, lo que refleja la desmejora en las condiciones y perspectivas del sector. Para septiembre de 2019, la mayor parte de viviendas ofertadas se encontraron en un rango de precios de entre USD 100.001 y USD 150.000, que representó el 22,7%. En segundo lugar, se encuentran las viviendas de entre USD 200.001 y USD 250.000, que representan el 14,8% de la oferta nacional. Las viviendas de entre USD 60.0001 y USD 70.000 ocupan el tercer lugar con el 14,0% del total ofertado.

Se espera que para 2020 el estancamiento económico se prolongue especialmente tras las sublevaciones sociales y la crisis sanitaria generada por el coronavirus. Se prevé, con cierta incertidumbre, una tasa de crecimiento optimista de 0,6% con una inflación anual de 1,5%. A pesar de que el pronóstico no es bueno, se espera que se abran nuevas oportunidades de inversión extranjera directa con la creación de la REIFTS (Fondos y Sociedades de Inversión en bienes inmuebles para alquiler), así como el renombre que ha adoptado Ecuador como destino predilecto para retirado que impulsa el turismo inmobiliario.

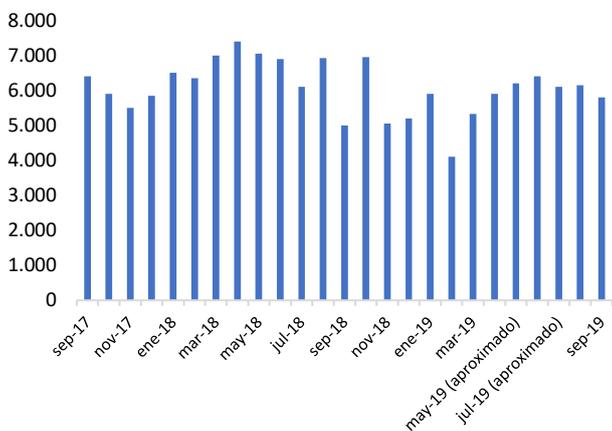


Gráfico 34: Evolución oferta de vivienda.

Fuente: APIVE; Elaboración: Global Ratings

El Índice de Nivel de Actividad Registrada (INAR) mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía. Para el mes de diciembre de 2019, el sector de la construcción obtuvo un INAR de 170,38 puntos, cifra 51,23% mayor a la de diciembre de 2019, y 73,02% superior a la alcanzada en el mes de enero de 2019. Por su parte, las actividades inmobiliarias obtuvieron un índice de actividad de 98,88 puntos en enero de 2020, cifra que se mantuvo estable con respecto a diciembre de 2019 y que representa un incremento de 7,30% frente a enero de 2019.

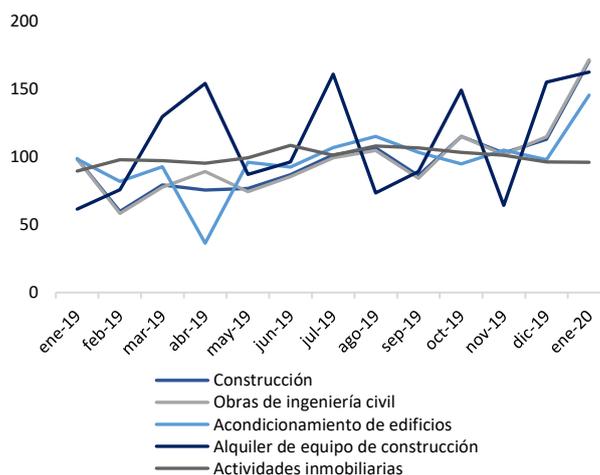


Gráfico 35: Índice de Nivel de Actividad Registrada

Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los indicadores laborales, según la encuesta de empleo del Instituto Nacional de Estadística y Censos, el nivel de empleo en el sector de la construcción se contrajo durante el último año, coherente con la actividad del sector. Para diciembre de 2019, el 6,08% de la población empleada se ocupó en este sector, manteniéndolo en sexto lugar en la generación de empleo del país, tras alojamiento y servicios de comida.

SECTOR	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	30,11%	29,77%	29,68%	29,41%
Comercio	17,52%	18,30%	18,55%	17,93%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	10,48%	10,26%	9,99%	10,32%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6,50%	6,45%	6,60%	6,69%
Alojamiento y servicios de comida	6,20%	6,52%	6,55%	6,13%
Construcción	6,15%	5,80%	5,76%	6,08%
Transporte	5,80%	5,61%	5,38%	5,78%
Actividades de servicios financieros	0,68%	0,82%	0,74%	0,66%
Suministro de electricidad y agua	0,52%	0,46%	0,47%	0,58%
Petróleo y minas	0,62%	0,43%	0,46%	0,49%
Otros	15,42%	15,58%	15,81%	15,92%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabla 4: Porcentaje de generación de empleo por sector.

Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

A partir de la contracción de la construcción desde 2015, el empleo total generado por actividades de construcción y venta de bienes inmuebles mantuvo una tendencia decreciente. De igual manera, el nivel de empleo adecuado en el sector disminuyó desde 2015 a 2019, señal de informalidad creciente en el sector. Dada la tendencia anterior, la participación del sector de la construcción en la provisión de empleo a nivel nacional disminuyó

de 6,81%, en marzo de 2018, a 6,15% en marzo de 2019 y a 6,08% en diciembre del mismo año. No obstante, esta última cifra presenta una recuperación frente al tercer trimestre de 2019, en que la generación de empleo del sector alcanzó el 5,76% del total nacional⁴⁷.

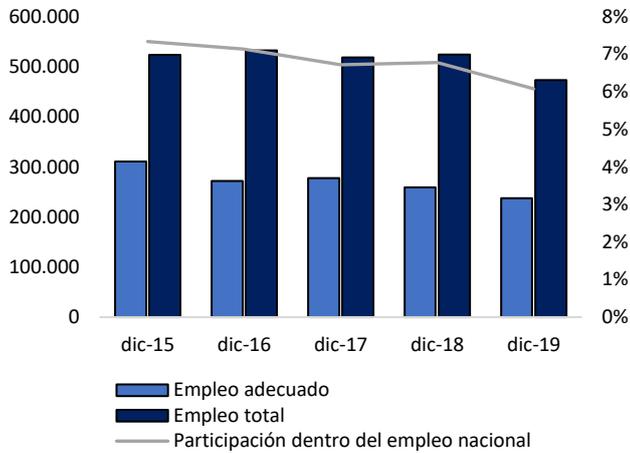


Gráfico 36: Evolución del empleo en el sector de la construcción.
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

Cabe resaltar que aproximadamente el 38% del empleo en el sector de la construcción es empleo formal, mientras que el 62% del empleo en el sector son plazas de trabajo informales. La industria de la construcción es importante en el desarrollo laboral a nivel nacional, ya que genera amplias fuentes de trabajo para mano de obra no calificada; aproximadamente el 49,2% de la mano de obra no calificada corresponde a la construcción⁴⁸. Por lo tanto, la paralización en las actividades del sector supone una amenaza a la calidad de vida de la población más vulnerable en el país. En este sentido, los gremios del sector han planteado al ejecutivo la consideración de diversas modalidades de contratación ante la situación actual, para poder generar empleado para una mayor cantidad de personas.

En cuanto a los indicadores laborales de las actividades inmobiliarias, se evidencia un deterioro durante el último año. El Índice de Puestos de Trabajo, que mide el número de personal ocupado, empleados y obreros en las actividades inmobiliarias, fue de 79,61 puntos en febrero de 2020, que si bien representa un alza de 1,30% con respecto al mes de enero de 2020, constituye una contracción de 2,57% frente a febrero de 2019, en línea con la contracción del sector. Por su parte, el Índice de Horas Trabajadas, que mide el número de horas empleadas por el personal en las actividades inmobiliarias, alcanzó los 114,44 puntos en febrero de 2020, con un incremento anual de 3,07% y una variación mensual de 7,60%. Esto señala que, si bien existen menos personas desempeñándose en estas actividades, emplean más horas durante sus labores. Finalmente, el Índice de Remuneraciones, que mide la evolución de las remuneraciones por hora trabajada percibidas por el personal ocupado en las

actividades inmobiliarias, fue de 76,04 puntos en febrero de 2020, con una disminución mensual de 5,64% y anual de 5,75%, lo cual señala un deterioro generalizado en los niveles de ingresos percibidos por el sector durante el último año.

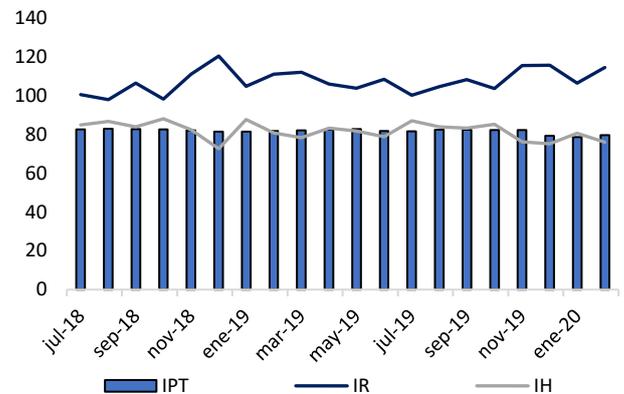


Gráfico 37: Índice de Puestos de Trabajo, Índice de Remuneraciones e Índice de Horas Trabajadas – actividades inmobiliarias.
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

Por otro lado, el Índice de Precios de la Construcción (IPCO) es un indicador que mide mensualmente la evolución de los precios de los materiales, equipo y maquinaria de la construcción, a nivel de productor y/o importador. A febrero de 2020 este indicador se ubicó en 243,97, cifra que constituye una disminución de 0,11% con respecto a enero de 2020 y un alza de 0,96% frente al IPCO de febrero de 2019. Entre los productos que más subieron e impulsaron el índice al alza están las placas y adoquines de piedra, interruptores y tomacorrientes, las centrales telefónicas, los aditivos para hormigones asfálticos, el acero estructural para puentes, los artículos de soldadura, los ascensores, los perfiles estructurales de acero y los equipos para tratamiento de aguas residuales. Dentro de los materiales que más bajaron están los ladrillos comunes de arcilla en Chimborazo y Azuay, las pinturas anticorrosivas, los combustibles, el equipo de aire acondicionado y oxígeno y las pinturas al látex⁴⁹.

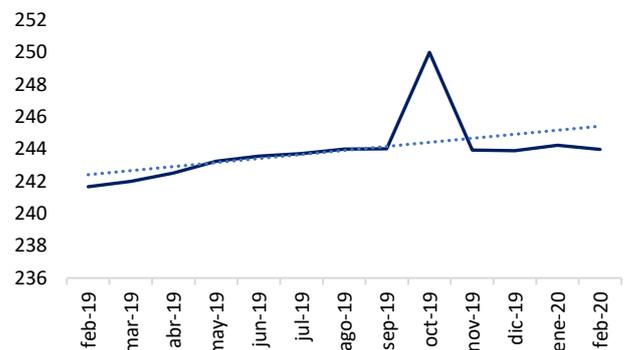


Gráfico 38: Índice de precios de la construcción.
Fuente: INEC; Elaboración: Global Ratings

⁴⁷ Instituto Nacional de Estadística y Censos. *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Diciembre 2019*.

⁴⁸ Primicias. (2019, julio). *La timidez e incertidumbre del consumidor siguen muy arraigadas al momento de mirar o reservar un proyecto*.

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/negocios/sector-construccion-no-despierta-en-primeros-cinco-meses-2019/>

⁴⁹ Instituto Nacional de Estadística y Censos. *Índice de Precios de Materiales, Equipo y Maquinaria de la Construcción – Febrero 2020*

La determinación de la demanda de los productos y servicios en el sector de la construcción es complicada dado el costo, tamaño, durabilidad y naturaleza de la inversión en el sector. La sensibilidad de la demanda del sector de la construcción ante el incremento de precios depende, por lo tanto, del nivel y naturaleza del producto o servicio demandado dentro de esta industria. Por otro lado, la oferta de la industria de la construcción se caracteriza por ser inelástica a los precios en el corto plazo, dado que los proyectos de construcción no se pueden planificar con poca anticipación, y estos están limitados a la cantidad de terrenos y a los recursos disponibles para la construcción. Por lo tanto, en el corto plazo, los precios en el sector de la construcción están determinados por la demanda.

Con respecto al financiamiento del sector, al finalizar el año 2019 el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (Bieess) otorgó USD 610 millones en créditos hipotecarios; sin embargo, la meta inicial era entregar aproximadamente USD 900 millones ya que en 2018 desembolsó un monto total de USD 828 millones. Esta reducción es consecuencia directa de la contracción de la economía ecuatoriana. En cuanto a los créditos de la banca privada, estos también tuvieron un descenso anual, de USD 748 millones en 2018, pasaron a conceder USD 669,5 millones en 2019⁵⁰. Entre enero y septiembre de 2019, el BIESS transfirió un total de USD 471.833,6 millones en un total de 10.625 operaciones. De estas, la mayoría fueron destinadas a la compra de viviendas terminadas, a la compra de terrenos y a la construcción⁵¹.

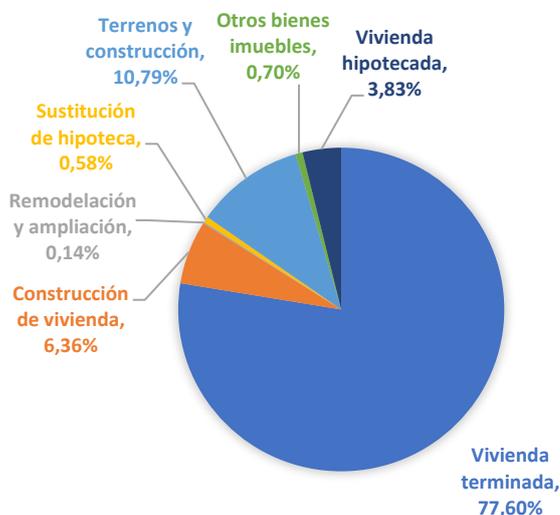


Gráfico 39: Valor Transferido Neto por el BIESS.
Fuente: BIESS; Elaboración: Global Ratings

La relación crédito- sobre- PIB ha disminuido desde el año 2012, cuando se alcanzó un nivel de 31,6%, mientras que en la cifra calculada al mes de junio de 2019 se muestra un retroceso importante, llegando a niveles del 28,3%⁴³.

Durante el cuarto trimestre de 2019, 9% de las empresas que operan dentro del sector de la construcción demandaron nuevos créditos. Si se analizan las empresas según su tamaño, el 12% de las empresas grandes presentaron solicitudes de crédito durante el cuarto trimestre de 2019, en comparación con el 7% de las pequeñas y medianas empresas, y el 4% de las microempresas. De las empresas del sector que no solicitaron créditos durante el cuarto trimestre de 2019, el 40% no tuvo necesidad de financiamiento, el 30% se financió con recursos propios, el 12% no lo hizo porque ya posee un crédito vigente y el 7% no lo hizo porque la situación actual del negocio durante el periodo no se lo permitió. El 85% de la demanda de crédito en el sector de la construcción fue destinado para capital de trabajo, el 7% para inversiones y adquisición de activos, y el 7% para reestructuración y pago de deudas. Se prevé que, para el primer trimestre de 2020, las solicitudes de crédito provengan de empresas grandes, empresas pequeñas y medianas y microempresas del sector de la construcción en un 20%, 18% y 29%, respectivamente.

El volumen de crédito colocado entre los meses de enero a diciembre de 2019 en el sector de la construcción fue de USD 1.340,29 millones, lo cual representó un decrecimiento del 35,91% frente al mismo periodo de 2018. Esto señala la mala situación económica y la ralentización de la actividad de construcción. Los principales créditos de construcción se destinaron a actividades de construcción de carreteras, construcción de edificios, obras de ingeniería civil, proyectos de servicios públicos, fontanería, preparación de terreno, entre otras actividades de construcción. Por otro lado, el volumen de crédito colocado por el sistema financiero para las actividades inmobiliarias en 2019 alcanzó los USD 620,46 millones. Este monto constituye un alza de 14,71% frente a 2018. Entre las principales actividades inmobiliarias destacan las actividades de compra, venta, alquileres y explotación de bienes inmuebles, la promoción de proyectos de construcción, las actividades de intermediación en la compra y venta de bienes inmuebles, las actividades de agentes corredores inmobiliarios, entre otros⁵².

Si bien el 2018 fue un año de liquidez, su impulso no fue suficiente para sacar al sector de la crisis en la que se encuentra desde hace varios años. El sector inmobiliario financiero se vio afectado por la disminución de la inversión pública y privada, es por ello por lo que las operaciones crediticias se redujeron en aproximadamente 28,5% en el sector público y un 38,2%, en el privado⁵³.

⁵⁰ Revista Ekos- Febrero 2020. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/menos-creditos-hipotecarios-se-entregaron-en-2019>

⁵¹ Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. *Reporte Estadístico Octubre 2010 – Septiembre 2019*.

⁵² Superintendencia de Bancos. Portal Estadístico – Volumen de Crédito.

⁵³ Revista Ekos- Enero 2020. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/la-construccion-vuelve-al-agujero-negro>



Gráfico 40: Montos de crédito colocados (USD millones)

Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: Global Ratings

Se espera que parte del programa de crédito ágil por USD 50 millones estructurado por la Corporación Financiera Nacional (CFN), mediante una inversión del BIESS, en el marco de la emergencia actual, contribuya a mantener la posición de las empresas del sector durante la paralización. No obstante, directivos del gremio de constructores establecen que es fundamental el incremento en los créditos hipotecarios a tasas convenientes, con el fin de incentivar la demanda, así como que se destinen fondos provenientes de organismos multilaterales para la reactivación del sector.

El viernes 17 de abril, la Ministra de Gobierno María Paula Romo estableció que se implementará un plan piloto para la reactivación del sector de la construcción en medio de la pandemia por el Covid-19. Para esto, el Comité de Operaciones de Emergencia nacional revisarán 25 proyectos públicos y privados bajo consideración, para seleccionar aquellos que cumplen con protocolos de salud y seguridad, considerando la ubicación, la movilidad del personal, la implementación de puntos de sanitización en las obras, entre otros factores. La reactivación del sector será gradual, y no comprenderá a la totalidad de la industria, sino solamente a aquellos proyectos específicos que cuenten con los permisos especiales para operar. Se estima que, con el plan piloto, alrededor del 0,7% de la fuerza laboral del sector, equivalente a entre 3.000 y 3.500 trabajadores, retome sus actividades gradualmente. De esta manera el plan piloto podrá establecer lineamientos para la reactivación paulatina de otros sectores de la economía⁵⁴.

En cuanto a las fuerzas competitivas del sector de la construcción, existe un bajo poder de negociación de proveedores, considerando que la industria utiliza materia prima de alta disponibilidad y bajo valor agregado. Asimismo, los proveedores no tienen capacidad para abastecer de manera más barata más de un componente para la construcción. Por otro lado, el poder de negociación de los compradores privados es bajo, mientras que el poder de negociación del sector público es elevado

considerando los montos, así como la adjudicación de proyectos futuros a las empresas dentro de la industria.

Existen diversas barreras de entrada que limitan la participación de nuevos competidores en el sector de la construcción. Entre estas, la inversión inicial necesaria es muy elevada. Asimismo, las economías de escala incrementan los costos de producción para los competidores nuevos en comparación con los más grandes y con mayor participación en el mercado, debido a las diferencias en la aplicación de tecnologías y procesos innovadores, así como a las magnitudes de los proyectos y al conocimiento del negocio. De igual manera, existe una tendencia de formación de alianzas estratégicas y colaboración entre empresas para participar del mercado, así como una mayor colaboración en alianzas público-privadas, que limitan la participación de nuevas empresas dentro del sector. Una última barrera de entrada es el cumplimiento de ordenanzas gubernamentales en cuanto al uso del suelo, edificación, aprobación de planos previo a la construcción, lo cual aplaza la puesta en marcha de nuevos proyectos y limita la participación de nuevos competidores.

Por el contrario, las barreras de salida de la industria son bajas, considerando que, al finalizar la ejecución de las obras, no existen activos significativos de desinversión dado que las contrataciones de materiales y personal generalmente se realizan por proyectos. No obstante, en casos en que existe una caída de actividad próxima a la adquisición de nueva maquinaria, o una revolución tecnológica que vuelva obsoletos los productos adquiridos, los costos fijos podrían ser una barrera de salida significativa.

En cuanto al negocio específico de la compañía, CUBIERTAS DEL ECUADOR KUBIEC S.A. se enfoca en la elaboración de materiales para la construcción a base, principalmente, de acero. Sus diversas líneas de producción se encuentran altamente posicionadas en el mercado, con participaciones de mercado que oscilan entre el 15% y el 75%, de acuerdo con cada producto específico. En general, la participación competitiva de CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. en el mercado se detalla a continuación:

COMPAÑÍA	PART. DE MERCADO
Novacero S.A.	31%
Rooftec	25%
IPAC Duferce Group	18%
Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A.	16%
Ferro Torre S.A.	15%
Tugalt	12%
Ferremundo S.A.	4%
Provind	3%
Total	100%

Tabla 5: Posición competitiva.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.;
Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II

⁵⁴ El Comercio. (2020, abril). Covid-19 en Ecuador: ¿Qué pasó con el 'plan piloto' para la construcción? <https://www.elcomercio.com/actualidad/sector-construccion-piloto-coe-coronavirus.html>

de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora

La Compañía

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. fue constituida el 08 de agosto de 1995 mediante escritura pública celebrada ante el Notario Décimo Primero del Cantón Quito, y fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de septiembre del mismo año. La compañía tiene un plazo de duración de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. tiene como objeto y actividad principal la producción y comercialización de productos para la construcción, la fabricación, laminación y transformación de productos metálicos, la instalación, contratación y diseño de cubiertas de metal, la subcontratación de instalaciones de cubiertas y metales en general, entre otros detallados en los estatutos.

La compañía ofrece productos innovadores para la construcción y la metalmecánica, fabricados mediante procesos amigables con el ambiente, utilizando tecnología de producción de vanguardia, con un equipo humano experto y comprometido, cumpliendo estándares de calidad nacional e internacional. CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. tiene como misión contribuir al logro de los objetivos de rentabilidad y cumplimiento de los clientes, con soluciones innovadoras, eficientes, confiables y perdurables para la construcción y la metalmecánica, desarrolladas a través del uso del mejor talento humano y tecnología, y aportando siempre al logro de los objetivos de su grupo de interés (clientes, colaboradores – asociados, proveedores, accionistas y entorno de influencia). En el largo plazo, la compañía busca ser la empresa más reconocida en el mercado por sus soluciones técnicas innovadoras para la construcción sustentable; que se distingue por los altos niveles de competitividad, eficiencia y servicio, y los mejores indicadores de rentabilidad.

La compañía es la más joven del sector de procesamiento de acero en el Ecuador, con un crecimiento relativo superior al del promedio del sector industrial en el país. Con fecha 01 de enero de 2003, mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario Tercero del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de septiembre del mismo año, CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. se fusionó mediante absorción con la compañía SOCIEDAD ANÓNIMA INDUSTRIAL PERFILEC S.A. Asimismo, con fecha 03 de julio de 2006 la compañía se fusionó y absorbió a la compañía INTERMETAL INDUSTRIA ECUATORIANA DE METAL S.A., mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario Vigésimo Quinto del cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 04 de septiembre del mismo año.

de Riesgos S.A. que, a pesar de la situación desafiante del sector, la compañía mantiene un alto posicionamiento y una buena participación de dentro del sector en el que opera.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. ha realizado varios aumentos de capital a lo largo de su historia. El último se realizó en octubre de 2018, fecha en que se aumentó el capital social en USD 2.400.008, mediante la emisión de 2.400.008 nuevas acciones de USD 1,00, las cuales fueron suscritas y pagadas a través del aporte por capitalización de la cuenta de utilidades del ejercicio dos mil diecisiete por USD 2.400.000 y de un aporte en numerario en la suma de USD 8,00. Por lo tanto, a la fecha del presente informe, la compañía mantiene un capital social de USD 29,97 millones, dividido entre 28 accionistas.

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PART.
Avellán Arteta Felipe Xavier	Ecuador	9.430.059	31,47%
Yandún Cárdenas Henry Javier	Ecuador	9.399.231	31,37%
Kohn Topfer Juan Daniel	Ecuador	2.492.009	8,32%
Satifer LLC	Estados Unidos de América	1.600.811	5,34%
Kohn David Cammilo	Estados Unidos de América	1.423.747	4,75%
Orellana Promotora de Inversiones S.A.	Ecuador	1.372.882	4,58%
Best Trading Asesores S.A.	Ecuador	646.566	2,16%
Management Creative Asesores S.A.	Ecuador	646.566	2,16%
Yandún Ochoa Henry José	Ecuador	471.725	1,57%
Yandún Ochoa Andrea Isabel	Ecuador	465.339	1,55%
Kohn Parker Jonathan Warren	Ecuador	430.393	1,44%
Avellán Cobo María Gabriela	Ecuador	232.879	0,78%
Avellán Cobo Daniela	Ecuador	213.645	0,71%
Avellán Cobo Mónica	Ecuador	213.645	0,71%
Roca del Salto Vicente Ramón	Ecuador	171.592	0,57%
Bruzzone Avellán Inés	Ecuador	76.933	0,26%
Bruzzone Avellán Lucas	Ecuador	76.933	0,26%
Ponce Avellán Ana	Ecuador	57.700	0,19%
Ponce Avellán Lucía	Ecuador	57.700	0,19%
Ponce Avellán María	Ecuador	57.700	0,19%
Robles Avellán Sergio	Ecuador	57.700	0,19%
Vela Avellán Bárbara	Ecuador	57.700	0,19%
Vela Avellán Bernardo José	Ecuador	57.700	0,19%
Yandún Cárdenas Edwin José	Ecuador	50.800	0,17%
Yandún Cárdenas Francisco	Ecuador	50.800	0,17%
Yandún Cárdenas José Manuel	Ecuador	50.800	0,17%
Yandún Lamiño Francisco Javier	Ecuador	50.800	0,17%
Yandún Morillo José Alberto	Ecuador	50.800	0,17%
Total		29.965.155	100,00%

Tabla 6: Composición accionarial.

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

De acuerdo con información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los accionistas de Satifer LLC son:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD
Caen, LLC	Estados Unidos
Kohn Deitel Denise Amelia	Ecuador
Kohn Deitel Ricardo David	Ecuador

Tabla 7: Composición accionarial Satifer LLC.

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía Caen LLC tiene como único accionista a Kohn Deitel Gabriel, de nacionalidad ecuatoriana.

Por su parte, la compañía Best Trading Asesores S.A. tiene la siguiente composición accionarial:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PART.
Kaufler Erdstein Ricardo	Ecuador	1,00	0,12%
Kaufler Erdstein Ronald Alberto	Ecuador	799,00	99,88%
Total		800,00	100,00%

Tabla 8: Composición accionarial BEST TRADING ASESORES S.A.;

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

De igual manera, la compañía Management Creative Asesores S.A. tiene la siguiente composición accionarial:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PART.
Kaufler Erdstein Ricardo	Ecuador	799,00	99,88%
Kaufler Erdstein Ronald Alberto	Ecuador	1,00	0,12%
Total		800,00	100,00%

Tabla 9: Composición accionarial MANAGEMENT TRADING ASESORES S.A.

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

Finalmente, la compañía Orellana Promotora de Inversiones S.A. tiene la siguiente composición accionarial:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PART.
Bluhm Carlsohn Juan Esteban	Ecuador	78.253	46,03%
Bluhm Carlsohn Andrés Luis	Ecuador	77.985	45,87%
Yepez Ávila José	Ecuador	11.416	6,72%
Bluhm Kuske Juan Pedro	Ecuador	2.346	1,38%
Total		170.000	100,00%

Tabla 10: Composición accionarial ORELLANA PROMOTORA DE INVERSIONES S.A.;

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que los accionistas se encuentran altamente comprometidos con la empresa, situación que se ve reflejada en los continuos aumentos de capital que se han realizado históricamente.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

La compañía presenta vinculación por accionariado de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Conduit del Ecuador S.A.	Satifer LLC, Best Trading Asesores S.A., Management Creative Asesores S.A., Orellana Promotora de Inversiones S.A., Kohn David Camilo, Avellán Cobo Daniela, Avellán Cobo María Gabriela, Avellán Cobo Mónica, Kohn Parker Jonathan Warren, Kohn Topfer Juan Daniel, Roca del Salto Vicente Ramón, Yandún Cárdenas Edwin José, Yandún Cárdenas Francisco, Yandún Cárdenas Henry Javier, Yandún Cárdenas José Manuel, Yandún Ochoa Andrea Isabel, Yandún Ochoa Henry José	Activa	Fabricación y producción y comercialización de tuberías y, en general, de hierro.
Chi-Vit Ecuador S.A.	Best Trading Asesores S.A., Management Creative Asesores S.A.	Activa	Importar, fabricar y distribuir materias primas destinadas a la industria de artefactos de línea blanca
Fibroacero S.A.	Best Trading Asesores S.A., Management Creative Asesores S.A.	Activa	Fabricación y comercialización de cilindros y cocinas de gas y más productos metalmecánicos.
Inkelson S.A.	Management Creative Asesores S.A.	Activa	Importación, distribución y exportación de aparatos para video y televisión.
F.V-Area Andina S.A.	Orellana Promotora de Inversiones S.A.	Activa	Industrialización y comercialización del cobre y sus aleaciones en todos sus aspectos, lo mismo que del plástico especialmente en lo que se refiere a tubería y grifería sanitaria en general.
Acería del Ecuador C.A. Adelca	Ponce Avellán Ana, Avellán Cobo Daniela, Avellán Cobo María Gabriela, Avellán Cobo Mónica, Bruzzone Avellán Inés, Bruzzone Avellán Lucas, Ponce Avellán Lucía, Ponce Avellán María, Robles Avellán Sergio, Vela Avellán Bárbara, Vela Avellán Bernardo José	Activa	Industrialización de hierro estructural, fabricación y elaboración de hierro en varillas, perfiles, platinas, altos hornos, etc.
Durallanta S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Activa	Fabricación y procesamiento de

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
			caucho para llantas, reencauche para llantas para toda clase y tipo de vehículos
Grufipa Cía. Ltda.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Activa	Administración de bienes inmuebles de su propiedad y de terceros
Geracero Gerencia en Acero S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Activa	Prestación de servicios de asesoría en alta gerencia y administración de compañías, asesorando directamente a empresas, empresarios, negocios y relacionados con esta rama.
Admiacero Administradora de Empresas del Acero S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Activa	Ejercicio de la representación legal de otras compañías
Avestates S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Activa	Compra, venta y arrendamiento de inmuebles.
Patisserie Cía. Ltda.	Avellán Cobo María Gabriela	Activa	Prestar servicios de venta de todo tipo de alimentos ya sean en su estado natural y/o semi-preparados y/o preparados, en restaurantes, delicatessen, pastelería, galletería, servicios a domicilio y otros alternativos al área de comidas en general.
Cavstates S.A.	Avellán Cobo Daniela, Avellán Cobo María Gabriela, Avellán Cobo Mónica	Activa	Prestar todo tipo de servicios en general, particularmente los referidos a asesoramiento económico y la gestión de proyectos.
Mecamelas S.A.	Avellán Cobo María Gabriela	Cancelación de inscripción	Producción, elaboración, venta, comercialización, compra, exportación de productos alimenticios especializados para heladería y pastelería.
Planmarche S.A.	Avellán Cobo María Gabriela	Activa	Elaboración de todo tipo de pan y de otros productos de panadería.
Fourelements S.A.	Avellán Cobo María Gabriela	Activa	Explotación de restaurantes.
Ecuadorian Flower Grunko Cía. Ltda.	Kohn Topfer Juan Daniel	Activa	Compra, venta, distribución, comercialización,

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Hidroeléctrica Perlabi S.A.	Kohn Topfer Juan Daniel	Activa	importación y exportación de productos agrícolas. Generación, compra y venta de energía eléctrica
Serviceone S.A.	Kohn Topfer Juan Daniel	Activa	Administración de cementerios, parque santos, salas de velación, crematorios, campos vacaciones y call centers.
Paola Flowers Cía. Ltda.	Kohn Topfer Juan Daniel	Activa	Cultivo, propagación, injertación, producción, comercialización, importación y exportación de esquejes, tallos, semillas y plantas florícolas.
Parquesanto del Ecuador S.A. PQE	Kohn Topfer Juan Daniel	Activa	Provisión, comercialización, administración, promoción, oferta en venta, venta y publicidad de servicios exequiales, funerarios, de cremación, así como de columbarios y nichos mortuorios.
Metalservice S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Cancelación	Fabricación, industrialización, compra, venta, importación, exportación y agenciamiento de productos metálicos, no metálicos, vidrios y materiales de construcción.
Grupa Gerencias Unidas Prácticas S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Disolución/Liquidación	Asesoría administrativa contable, laboral, tributaria y de Recursos Humanos, implementación de normas ISO para el control de calidad.
Magicproperties I.N.C. S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier, Yandún Ochoa Andrea Isabel, Yandún Ochoa Henry José	Disolución/Liquidación	Compra, venta, corretaje, administración, arrendamiento, permuta, agenciamiento, explotación de bienes inmuebles urbanos y rurales propios o de terceros.
Acerogar-EC S.A.	Yandún Lamiño Francisco Javier, Yandún Ochoa Andrea Isabel,	Activa	Importación, exportación, comercialización, representación,

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
	Yandún Ochoa Henry José		distribución, fabricación y producción de metal y acero en todas sus etapas.
Asistencia Técnica Agropecuaria Asistagro Cía. Ltda.	Yandún Morillo José Alberto	Activa	Importación, exportación, fabricación, transformación y comercialización de fertilizantes e insumos agropecuarios, así como herramientas y maquinaria de uso agrícola.
Forjahierro S.A.	Yandún Ochoa Andrea Isabel, Yandún Ochoa Henry José	Activa	Fabricación, industrialización, compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución y representación a nivel nacional e internacional de productos metálicos.

Tabla 11: Compañías relacionadas por accionariado

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

La compañía mantiene empresas vinculadas por administración, ya que sus socios son administradores o representantes legales en las siguientes compañías:

EMPRESA	VINCULADO	CARGO	ACTIVIDAD
Provmetalica S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Presidente	Compraventa al por mayor y menor de materiales reciclables.
Niravela S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Presidente	Construcción, asesoramiento empresarial, económico y técnico a Instituciones y sociedades privadas y públicas.
Direccacero Dirección de Empresas Del Acero S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Presidente	Representación legal de otras compañías
Admiacero Administradora de Empresas del Acero S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Gerente General	Ejercicio de la representación legal de otras compañías
Geracero Gerencia en Acero S.A.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Presidente	Prestación de servicios de asesoría en alta gerencia y administración de compañías, asesorando directamente a empresas, empresarios, negocios y relacionados con esta rama.
Grufipa Cía. Ltda.	Avellán Arteta Felipe Xavier	Gerente	Administración de bienes inmuebles de su propiedad y de terceros

EMPRESA	VINCULADO	CARGO	ACTIVIDAD
Planmarche S.A.	Avellán Cobo María Gabriela	Presidente	Elaboración de todo tipo de pan y de otros productos de panadería.
Patisserie Cía. Ltda.	Avellán Cobo María Gabriela	Presidente	Prestar servicios de venta de todo tipo de alimentos ya sean en su estado natural y/o semi-preparados y/o preparados, en restaurantes, delicatessen, pastelería, galletería, servicios a domicilio y otros alternativos al área de comidas en general.
Mecamelas S.A.	Avellán Cobo María Gabriela	Liquidador	Producción, elaboración, venta, comercialización, compra, exportación de productos alimenticios especializados para heladería y pastelería.
CSF Continua Liliium Csfllium S.A.	Avellán Cobo Mónica	Presidente	Realizar actividades de promoción, viabilidad, desarrollo, legalización, obtención de licencias, inversión, ingeniería, construcción, operación, mantenimiento, generación, transmisión, distribución y comercialización e intermediaciones de energía y, en general, todas las actividades necesarias para la puesta en marcha de proyectos de energías renovables.
CSF Continua Chuquiragua S.A.	Avellán Cobo Mónica	Presidente	Realizar actividades de promoción, viabilidad, desarrollo, legalización, obtención de licencias, inversión, ingeniería, construcción, operación, mantenimiento, generación, transmisión, distribución y comercialización e intermediaciones de energía y, en general, todas las actividades necesarias para la puesta en marcha de proyectos de energías renovables.
Continua Energías Positivas Ecuador Conerposec S.A.	Avellán Cobo Mónica	Presidente	Realizar actividades de promoción, viabilidad, desarrollo, legalización, obtención de licencias, inversión, ingeniería, construcción, operación, mantenimiento, generación, transmisión, distribución y comercialización e intermediaciones de energía y, en general, todas las actividades necesarias para la puesta en marcha de proyectos de energías renovables.

EMPRESA	VINCULADO	CARGO	ACTIVIDAD
Conduit del Ecuador S.A.	Kohn Topfer Juan Daniel, Yandún Cárdenas Henry Javier	Presidente, Gerente General	Fabricación, producción y comercialización de tuberías y, en general, de hierro.
Hidroeléctrica Perlabi S.A.	Kohn Topfer Juan Daniel	Presidente	Generación, compra y venta de energía eléctrica
Ecuatorian Flower Grunko Cía. Ltda.	Kohn Topfer Juan Daniel	Presidente	Compra, venta, distribución, comercialización, importación y exportación de productos agrícolas.
Aero fumigación Agrícola Esmeraldas S.A. Afagres	Yandún Cárdenas Edwin José	Presidente	Servicio aéreo de fumigación de plantaciones agrícolas.
Avitram Aviación y Transporte C. Ltda.	Yandún Cárdenas Edwin José	Presidente	Aerofumigación de plantaciones en general.
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Presidente	Construcción de edificios.
Metalform-EC S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Presidente	Fabricación, comercialización y alquiler de sistemas de encofrados, andamios metálicos.
Acerogar-EC S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier, Yandún Ochoa Henry Javier	Gerente General, Presidente	Importación, exportación, comercialización, representación, distribución, fabricación y producción de metal y acero en todas sus etapas.
Magicproperties I.N.C. S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Liquidador	Compra, venta, corretaje, administración, arrendamiento, permuta, agenciamiento, explotación de bienes inmuebles urbanos y rurales propios o de terceros.
Grupa Gerencias Unidas Prácticas S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Presidente	Asesoría administrativa contable, laboral, tributaria y de Recursos Humanos, implementación de normas ISO para el control de calidad.
Metalservice S.A.	Yandún Cárdenas Henry Javier	Presidente	Fabricación, industrialización, compra, venta, importación, exportación y agenciamiento de productos metálicos, no metálicos, vidrios y materiales de construcción.
Asistencia Técnica Agropecuaria Asistagro Cía. Ltda.	Yandún Morillo José Alberto	Gerente	Importación, exportación, fabricación, transformación, formulación y comercialización de fertilizantes e insumos agropecuarios, así como herramientas y

EMPRESA	VINCULADO	CARGO	ACTIVIDAD
Csf Continua Ecuopuntia S.A.	Avellán Cobo Mónica	Presidente	maquinaria de uso agrícola. Actividades de promoción, viabilidad, desarrollo, legalización, obtención de licencias, inversión, ingeniería, construcción, operación, mantenimiento, generación, transmisión, distribución e intermediación de energía eléctrica.
Csf Continua Oncidium S.A.	Avellán Cobo Mónica	Presidente	Actividades de promoción, viabilidad, desarrollo, legalización, obtención de licencias, inversión, ingeniería, construcción, operación, mantenimiento, generación, transmisión, distribución y comercialización e intermediaciones de energía y en general todas las actividades necesarias para la puesta en marcha de proyectos de energías renovables
Forjahierro S.A.	Yandún Lamiño Francisco Javier	Gerente General	Fabricación, industrialización, compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución, representación y agenciamiento a nivel nacional e internacional de productos metálicos.

Tabla 12: Compañías relacionadas por administración

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. presenta participación de capital en otras compañías de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESA	INVERSIÓN (USD)	PART. (%)	SITUACIÓN LEGAL
Guayhost S.A.	4.000	0,07%	Activa
Hidroeléctrica Perlabi S.A.	4.000	1,00%	Activa
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	440.626	66,66%	Activa
Metalform-EC S.A.	120.000	75,00%	Activa

Tabla 13: Participación de capital en otras compañías.

Fuente: SCVS; Elaboración: Global Ratings

Según estatutos, el gobierno de la compañía corresponde a la Junta General de Accionistas, que constituye el órgano supremo. La administración de la compañía se ejecuta a través del Presidente, del Vicepresidente, del Gerente General y del Gerente Subrogante. La Junta General de la compañía se reúne de manera ordinaria, dentro de los tres meses posteriores a la finalización del ejercicio económico anterior, y de manera extraordinaria previa la convocatoria del Presidente o del Gerente General. Entre las atribuciones de la Junta General de Accionistas se encuentran: a) elegir al Presidente, Vicepresidente, Gerente General y Gerente

Subrogante, quienes duran dos años en sus cargos pudiendo ser reelegidos indefinidamente; b) elegir uno o más Comisarios, quienes durarán un año en sus funciones; c) aprobar los Estados Financieros; d) resolver acerca de la distribución de los beneficios sociales; e) acordar el aumento o disminución de capital, f) autorizar la transferencia, enajenación y gravamen a cualquier título de los bienes inmuebles de propiedad de la compañía; entre otras detalladas en los estatutos sociales. A continuación, se presenta un breve organigrama de la compañía:



Gráfico 41: Extracto estructura organizacional
Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.;
Elaboración: Global Ratings

A partir del año 2010, con el objetivo de aprovechar de sinergias operativas, la compañía consolidó su alianza con Conduit del Ecuador S.A., compañía vinculada por administración y accionariado. Desde entonces, las compañías comparten los principales órganos administrativos y principales lineamientos corporativos. A la fecha del presente informe, los principales ejecutivos de la compañía son:

NOMBRE	CARGO
Felipe Avellán	Presidente
Henry Yandún	Gerente General
Carolina Vinuesa	Jefe de Marketing
Marcelo Acurio	Gerente de Negocios Costa
Javier Kohn	Gerente de Negocios Distribuidores
Reynaldo Pavlica	Gerente de Negocios Sierra
Marcelo Acurio	Gerente de Producto Cubiertas
Cristian Sánchez	Gerente de Producto Distribución
Ricardo Pazmiño	Gerente de Producto Infraestructura
Javier López	Encargado de Proyectos Especiales
Ramón Roca	Gerente de Planta Guayaquil
Verónica Baroja	Gerente de Comercio Exterior
Olivía Díaz	Gerente de Adquisiciones
Adriana Carrera	Gerente Administrativa Financiera
Mónica Soria	Gerente de Responsabilidad Corporativa
Douglas Loor	Gerente de Logística
Ronald Chang	Presupuestación e Ingeniería

Tabla 14: Principales ejecutivos

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

A la fecha del presente informe, la empresa contó con 458 empleados, ubicados en áreas administrativas, de producción y ventas, de los cuales 14 tuvieron capacidades limitadas. No existen sindicatos ni comités de empresa en la compañía. El personal de la empresa se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos.

ÁREA	NÚMERO DE EMPLEADOS
Empleados	203
Obreros	255
Total	458

Tabla 15: Detalle de empleados.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con la finalidad de mantener un adecuado manejo de sus procesos operativos, la compañía dispone de diversos sistemas, entre los que destaca el sistema informático integrado Microsoft Dynamics 2012 AXR3, que cuenta con varios módulos y subsistemas para la planificación de procesos de negocio y la gestión de la relación con el cliente. Asimismo, la compañía utiliza el software Strumis, líder a nivel mundial para la administración y gestión de la producción de acero, el cual permite conectar, agilizar y simplificar los procesos, incrementando la eficiencia en el uso de recursos, reduciendo errores y facilitando la trazabilidad de los proyectos.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que le brindan una ventaja competitiva en su gestión y producción.

BUENAS PRÁCTICAS

La compañía se administra a través de un equipo gerencial altamente calificado, que analiza presupuestos e indicadores de gestión que permiten mantener la empresa con metas claras y consistentes. A la fecha del presente informe, la compañía no

cuenta formalmente con un Directorio establecido. No obstante, a partir de su alianza estratégica, la compañía comparte los principales órganos administrativos con Conduit del Ecuador S.A. De esta manera, el Directorio de Conduit del Ecuador S.A.

participa de manera indirecta en la evaluación del desempeño de CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., en el análisis de las estrategias y en el cumplimiento de los objetivos. Dicho Directorio cuenta con cinco miembros principales y tres suplentes, y se reúne de manera bimensual.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en el Numeral 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. se encuentra altamente comprometida con el desarrollo sostenible del país, por lo cual mantiene como política integral el acelerar el cambio hacia una construcción sustentable, fabricando y comercializando productos y servicios cumpliendo con los requerimientos del cliente, principalmente aquellos que aseguran la sostenibilidad del ambiente, de la sociedad y de la empresa. Para esto, la compañía crea condiciones para ser el lugar preferido para trabajar, para atraer un equipo humano experto, motivado y comprometido con la innovación, la mejora continua a los procesos y el respeto al ambiente. La compañía pone gran énfasis en la seguridad y salud ocupacional de todos sus trabajadores, por lo cual ejecuta acciones y asigna recursos para la eliminación de peligros y la reducción de riesgos que ayudan a prevenir lesiones y enfermedades ocupacionales.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. busca asegurar que todas sus acciones se realicen con integridad, honestidad, trato justo y cumpliendo con las leyes y la normativa vigente. Por lo tanto, la compañía mantiene vigente un código de ética, con el objetivo de establecer las normas mínimas de comportamiento requeridas de todos los colaboradores de la compañía, para que sean practicadas en toda acción empresarial, tanto dentro como fuera de la compañía, y que sirvan como guías en el proceso de toma de decisiones. El código de ética y comportamiento de la compañía norma las relaciones con colegas y empleados, clientes, proveedores y accionistas, y establece las responsabilidades individuales y de las líneas de supervisión, con el objetivo de evitar conflictos de interés y de garantizar el adecuado uso de recursos materiales y financieros. La compañía se encuentra comprometida a:

- Realizar todo esfuerzo para cumplir con las obligaciones contraídas con el cliente.
- Actuar con integridad.
- Mantener un sentido de urgencia en la relación con el cliente.
- Proveer productos y servicios de calidad a un precio justo y competitivo.
- Capacitar al personal para que esté altamente calificado.
- Tratar a la gente con dignidad y respeto.
- Sobresalir en innovación, sencillez y rapidez.

- Ser clientes leales hacia los proveedores competitivos que satisfacen los requerimientos ante cualquier condición del mercado.
- Contribuir a la protección y cuidado del medio ambiente.

En función de su compromiso con el desarrollo sustentable del país, la compañía desarrolla varios proyectos de responsabilidad social. CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., junto con CONDUIT DEL ECUADOR S.A., formaron una alianza con la Fundación Techo, con el objetivo de contribuir a erradicar la pobreza extrema del país, a través de la construcción de viviendas de emergencia para familias que viven en situación de precariedad. Asimismo, junto con la Fundación Gol con Corazón, la compañía desarrolla una Escuela de Fútbol en Petrillo, Provincia del Guayas, en la que 250 niños y niñas en situación de vulnerabilidad de la zona asisten regularmente a clases de fútbol, lo que les permite aprender valores y habilidades a través del deporte. Finalmente, tras el terremoto ocurrido en Ecuador en abril de 2016, la compañía buscó ayudar a los damnificados, por lo cual desarrolló el Refugio Kubiec, como una solución emergente. CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. ha donado cerca de 1.500 refugios sin ningún costo para los beneficiarios ni para el gobierno, con sus recursos propios y con la ayuda de terceras personas y empresas.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con las siguientes certificaciones nacionales e internacionales de calidad:

- ISO 9001: 2015
- OHSAS 18001: 2007
- Sello de Calidad NTE INEN 2221: 2016
- Tekla Structures 2018

Adicionalmente, con el objetivo de garantizar la calidad en el desarrollo de los productos, CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. realiza ensayos de todos sus productos, para medir la resistencia y garantizar el cumplimiento de estándares de calidad. Asimismo, la compañía mantiene su propia planta de tratamiento de aguas residuales, con el objetivo de reducir el impacto de sus operaciones sobre el medio ambiente.

Actualmente, la compañía se encuentra involucrada en varios procesos judiciales, como parte demandante, relacionados con cobros de cartera vencida que se persiguen en etapas de mediación y cobros judiciales. Los procesos en los que la compañía se encuentra involucrada no representan la posibilidad de resaltar un pasivo significativo que pudiera influir en los flujos y la liquidez de la compañía.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar

los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones

Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. tiene como actividad principal la elaboración de productos innovadores para la construcción, metalmecánica, industria y sector agrícola. La compañía agrupa sus actividades en tres líneas principales. La primera es la de perfiles livianos, destinada a distribuidores y que es considerada como un commodity. Por lo tanto, su precio es el mismo de la competencia. La segunda línea es la de proyectos, que utiliza vigas soldadas y materiales con mayor valor agregado. La tercera es la línea de cubiertas, que tienen un mayor margen debido a sus características y precios en comparación con la competencia.

En la actualidad, la compañía reporta cuatro segmentos principales:

- **Perfilec:** Venta de commodities (canales, correas, tuberías) distribuidos a nivel nacional.
- **Vigacero:** Elemento principal de proyectos de estructuras.
- **Cubiertas:** Cubiertas de acero realizadas a la medida.
- **Otros:** Soluciones, sistemas contra incendios, ferretería, liviana.

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. produce y comercializa más de 25 productos diferentes de acero y relacionados a la construcción, mediante procesos sostenibles y amigables con el medio ambiente. Estos se comercializan localmente y en el exterior, a través de ventas directas mediante las oficinas, contacto directo del área comercial con la contraparte de proyectos de infraestructura, ventas directas a distribuidores nacionales y ventas a compañías relacionadas. Actualmente, su portafolio de productos incluye:

- Productos por edificaciones metálicas
- Cubiertas y revestimientos
- Torres y monopolios
- Tubería de acero
- Acero inoxidable
- Productos para metalmecánica y cerrajería
- Construcciones prefabricadas
- Kubiframe construcción en seco
- Paneles prefabricados de hormigón alivianado
- Productos viales
- Servicios para metalmecánica
- Complementos para la construcción

La compañía también trabaja en la gestión directa de proyectos y obras desarrolladas a nivel nacional e internacional. Los productos

de la compañía se encuentran presentes en obras de gran importancia, entre las que se encuentran:

- Campamento Ecuacorrientes
- Proyecto Pañacocha – Petroamazonas
- Estación Metro de Quito
- Aeropuerto de Quito
- Puente Gualo
- Terminal Terrestre de Guayaquil
- Puente La Armenia
- Edificio UNASUR
- Quicentro Shopping
- Centros Comerciales Carrefour (Colombia)
- Escuelas Móviles

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. cuenta con tres plantas de fabricación: KUBIEC Guayaquil, ubicada en la Avenida Perimetral, KUBIEC Petrillo, y Conduit en Quito Sur. La empresa cuenta con presencia a nivel nacional por medio de sus Unidades Comerciales en Quito Sur, Quito Norte, Guayaquil Vía Perimetral, Cuenca, Loja, Ambato, Portoviejo, Santo Domingo y Machala. Además, tiene sucursales en Chile y Colombia.

Debido a que el acero, principal materia prima utilizada por la compañía en el proceso de producción, no se comercializa en el mercado local, los principales proveedores de la compañía se ubican en el exterior, por lo que la compañía depende altamente del precio del acero en el mercado internacional y está sujeta a riesgo de tipo de cambio. Estos proveedores otorgan plazos de crédito promedio de 150 días, con ciertos créditos que se extienden hasta 180 días. A la fecha del presente informe, los principales proveedores de la compañía son Salzgitter Mannesmann, Steel Resources LLC, Macsteel y Arcelormittal.

Por otro lado, la compañía mantiene una política de crédito enfocada en garantizar la confiabilidad en la concesión de crédito y la seguridad en la recuperación de las cuentas por cobrar. Todo crédito concedido por CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. deberá ser debidamente analizado y respaldado, para asegurar una efectiva recuperación, salvaguardando las relaciones comerciales con los clientes habituales. Todos los clientes nuevos deberán llenar una solicitud de crédito que deberá ser analizada y aprobada para proceder a la firma del pedido o contrato. En el caso de un contrato, este deberá ser respaldado con un documento de mutuo acuerdo o una garantía que respalde el 100% de la línea de crédito. El crédito para clientes nuevos tendrá un plazo de 30 días, salvo clientes preferenciales previamente aprobados por la Gerencia General, y deberán cancelar la totalidad del crédito al vencimiento. En caso de no hacerlo,

tendrán un plazo de 7 días de gracia para cancelar el saldo pendiente, y en caso de no cancelar los valores, se bloqueará la línea de crédito y se cobrarán gastos financieros incurridos desde el vencimiento. Para el caso de clientes recurrentes, se mantienen las líneas de crédito con plazo de 30 días. Todo cliente que no haya efectuado compras a crédito en los últimos 6 meses se verá en la obligación de presentar nuevamente la solicitud de crédito, así como la documentación que la respalda.

Debido al giro de negocio, las categorías principales de clientes para los bienes de la compañía incluyen ventas a consumidores finales a través de distribuidores propios y proyectos de construcción. Al 31 de marzo de 2020, la compañía concentró el 6% de sus ventas con su cliente principal, y el resto de los clientes presenta participaciones inferiores al 2%, por lo cual se puede establecer que su portafolio de clientes se encuentra altamente diversificado.

CLIENTE	PARTICIPACIÓN
Conduit del Ecuador S.A.	5,94%
Comisariato del Constructor S.A. Comitructor	2,46%
Inmobiliaria La Fortuna Inmolafortuna S.A.	2,27%
Megametales S.A.	1,88%
Ripconci Construcciones Civiles Cía. Ltda.	1,53%
Aceroscenter Cía. Ltda.	1,42%
Inmobiliaria Verzam Cía. Ltda.	1,39%
Internegocios de Hierro S.A.	1,21%
Acesco Ecuador S.A.	1,19%
Acerogar Ec S.A.	1,17%
Otras	79,53%
Total	100,00%

Tabla 16: Detalle de clientes principales.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Durante los últimos años, la compañía ha realizado inversiones importantes en activos no corrientes para mantener e incrementar la capacidad instalada, aumentar la productividad e impulsar la rentabilidad de sus actividades. Por lo tanto, la compañía ha mantenido como política la inversión en edificios, instalaciones y maquinaria, principalmente dentro de sus plantas de producción, así como en la apertura de sucursales para el acercamiento a clientes y el posicionamiento de productos, y en la adquisición de terrenos para efectuar las construcciones.

En cuanto a las políticas de financiamiento, la compañía mantiene líneas de crédito abiertas con distintas instituciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, lo cual le permite atender sus necesidades de capital de trabajo e inversión. Asimismo, a partir del año 2016 la compañía incursionó en el Mercado de Valores, colocando con éxito dos programas de Papel Comercial. Finalmente, la compañía financia sus actividades a través de créditos con sus proveedores, los cuales se otorgan a plazos convenientes para el calce de flujos de la compañía.

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en sus operaciones, CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. mantiene vigentes diversas pólizas de seguros con AIG Metropolitana S.A., cuyo monto total asegurado asciende a USD 114,14 millones. Los riesgos cubiertos se detallan a continuación:

RAMO	COBERTURAS
Multirriesgo	Incendio y/o rayo; Terremoto, temblor y/o erupción volcánica Explosión Daños por agua Daños lluvia e inundación Motín y huelga Cobertura extendida Colapso Daño malicioso Terrorismo Robo y/o asalto Equipo electrónico Rotura de maquinaria Lucro cesante Dinero y valores
Crime Manager	Actos fraudulentos y/o ímprobos
Responsabilidad Civil	Indemnizar al asegurado por las reclamaciones que se vea obligado legalmente a pagar como consecuencia de los trabajos llevados a cabo por o en beneficio del asegurado.
Transporte	Todo riesgo
Vehículos	Todo riesgo

Tabla 17: Detalle de pólizas de seguro.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

En el contexto socioeconómico actual, caracterizado por las restricciones a la movilidad y con amplia incertidumbre, la compañía mantiene sus operaciones cerradas. No obstante, con el objetivo de ser corresponsables con la realidad del país y adaptándose a las necesidades del mercado, la compañía ha incursionado en el desarrollo de túneles de desinfección para personas y vehículos de diversos tamaños, evidenciando la capacidad de la compañía de reinventarse continua y constantemente. De esta manera, la empresa pretende atender a diversos nichos de mercado. Asimismo, la compañía contribuyó con el desarrollo de un protocolo de seguridad para precautelar la salud de los trabajadores ante la emergencia sanitaria por covid-19, una vez que se reinicien las jornadas laborales. Este protocolo fue aprobado por el Comité de Operaciones de Emergencia Nacional.

Por otro lado, la compañía trabaja en el desarrollo de nuevos proyectos que pretenden diversificar el uso de sus productos y brindar soluciones alternativas para la construcción. Durante el periodo de confinamiento la compañía ha cerrado contratos con diversas empresas, incluidas inversionistas extranjeras, que le permitirán generar ingresos en el mediano plazo, considerando los periodos promedio de desarrollo de los proyectos. Finalmente, la compañía trabaja en sus estrategias de comercio electrónico, para facilitar el acceso a sus productos a través de nuevos canales de comercialización.

La compañía tiene como propósito acelerar el cambio hacia una construcción sustentable, mejorando el entorno y el legado. Para alcanzar este propósito, la compañía ha establecido diversos objetivos relacionados con la eficiencia, la innovación y el cliente. Estos incluyen:

- **Objetivos financieros:** ser atractivos para el inversionista y generar recursos para el crecimiento. Para esto, la compañía busca mejorar los indicadores de actividad y rentabilidad, impulsar las ventas y los ingresos sobre activos improductivos, buscar fuentes alternativas de financiamiento para proyectos sustentables, e implementar nuevos canales de comercialización.
- **Objetivos del cliente:** mejorar la atención y el servicio al cliente. Para esto la compañía pretende ser líder en tiempos de entrega, ser competitiva a nivel mundial, generar fidelización, desarrollar áreas de investigación y desarrollo, colaborar en el manejo financiero del cliente, implementar nuevas tecnologías y promover la demanda de productos sustentables.
- **Objetivos PLOT (Producción, Logística, Operaciones y Tecnología):** reenfocar la operación a la necesidad del cliente. Para esto, la compañía busca automatizar procesos productivos y de gestión, optimizar y formalizar procedimientos, planificar sus operaciones y ventas, desarrollar nuevos productos y sistemas de entrega, entre otros.
- **Objetivos Humano/Cliente:** transformar la cultura a la necesidad del cliente, aplicar la cultura del agilismo e implementar una cultura de planeación de operaciones y ventas. Para esto, la compañía pretende implementar un nuevo modelo de compensación enfocado en la nueva estrategia, generar un ambiente preferido de trabajo, potenciar la gestión y el desarrollo de las personas y desarrollar ideas y especialistas para sus diversos segmentos.

La compañía no cuenta con una política de dividendos. Sin embargo, la Junta General de Accionistas define, una vez al año, en Junta Ordinaria, cómo proceder con las utilidades en función de los resultados económicos de la compañía y de los nuevos proyectos presentados y aprobados, lo cual requiere de la reinversión de utilidades.

Por otro lado, el análisis FODA permite visualizar la situación actual de la compañía, resaltando los aspectos más relevantes, tanto positivos como negativos, así como factores externos e internos, de acuerdo con su origen.

FORTALEZAS		DEBILIDADES	
■ Diversificación amplia de productos y segmentos de negocio.	■ Alianza estratégica y respaldo de Conduit del Ecuador S.A.	■ Dependencia de proveedores internacionales y del precio internacional de la materia prima.	■ Niveles elevados de endeudamiento financiero.
■ Planta de producción con gran productividad.	■ Capacidad instalada con potencial de crecimiento.		
■ Amplia capacidad de adaptación a las condiciones de mercado actuales.			
OPORTUNIDADES		AMENAZAS	
■ Desarrollo de nuevos productos y tecnologías de construcción sustentables.	■ Recuperación del sector de la construcción, que apunta a ser el primero en reactivarse dentro del contexto actual.	■ Incrementos en el precio de la materia prima en el mercado internacional.	■ Situación económica actual con pronósticos de recesión.

Tabla 18: FODA

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU—BIEC S.A.;

Elaboración: Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes y proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector en el que desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. mantiene vigente el Segundo Programa de Papel Comercial, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO USD	ESTADO
Primer Programa de Papel Comercial	2016	SCVS.IRQ.DRMV.2 016.2310	10.000.000	Cancelado
Segundo Programa de Papel Comercial	2018	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00005514	10.000.000	Vigente

Tabla 19: Presencia Bursátil

Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. en circulación en el Mercado de Valores.

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO
Primer Programa de Papel Comercial	223	9	USD 10.000.000
Segundo Programa de Papel Comercial	36	8	USD 10.000.000

Tabla 20: Liquidez de presencia bursátil
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

Cabe resaltar que el Primer y Segundo Programa de Papel Comercial se resolvieron, en promedio, 2 veces cada uno.

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el

Numeral 5, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de las empresas, se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas según cada uno de los clientes y acorde al producto en cuestión. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, el Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. La compañía tiene una diversificación adecuada entre contratos públicos y privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Elevada correlación de la actividad con el sector de la construcción, que afronta periodos de recuperación y recesión en función del ciclo económico. Para mitigar este riesgo, la compañía ha desarrollado productos más innovadores, con mayor valor agregado, que le permiten llegar a un segmento de mercado más amplio.
- Fluctuaciones en el precio de la materia prima en el mercado internacional, que puede elevar los costos de producción y reducir el margen bruto. La compañía mantiene un

adecuado seguimiento al ciclo del precio del acero, lo cual le permite planificar sus operaciones con anticipación.

- Paralización económica prolongada en función de la emergencia sanitaria, que demora los planes de compras previstos y genera una reducción en los niveles de ventas y de ingresos. Durante el periodo de confinamiento, la compañía ha trabajado en el desarrollo de una nueva línea de negocio basada en túneles de desinfección para personas y vehículos, con el objetivo de ser corresponsables y brindar soluciones para el país, así como de atender a un nuevo nicho de mercado que le permita incrementar sus ingresos. Asimismo, durante el periodo de confinamiento la compañía ha concretado varios contratos, que se ejecutarán durante los próximos meses, y ha trabajado en sus estrategias de comercio electrónico, con el objetivo de adaptarse a las condiciones actuales.

En base al Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. establece que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión tienen un alto grado de liquidez, por la naturaleza y el tipo.

Se identifica como riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados, los siguientes:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas para la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros multirriesgo que la compañía mantiene sobre los activos con la compañía aseguradora AIG Metropolitana S.A.
- Pérdida o daño parcial en la materia prima, ocasionado durante el proceso de transporte de esta, que generaría pérdidas económicas para la compañía. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con pólizas de seguro de transporte interno y de importaciones con la Compañía de Seguros AIG Metropolitana S.A., que aseguran los inventarios hasta que han llegado a su destino en las plantas de producción.
- El 22,58% de los activos corresponde a inventarios, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal

manejo, por pérdidas o por obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo a través de un método de control de inventario permanente, y una gestión de aprovisionamiento adecuada de acuerdo con los requerimientos de materia prima del ciclo productivo. La compañía adoptó la estrategia de optimización de inventarios para incrementar la eficiencia en el manejo de la materia prima almacenada.

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante una adecuada diversificación de clientes y una estricta política de crédito, para garantizar la recuperación de su cartera. Adicionalmente, la compañía cuenta con una póliza de seguro de Cartera, que se ha extendido durante el periodo de emergencia actual, para evitar pérdidas por incobrabilidad de sus cuentas.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores

y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene CUBIERTAS DEL ECUADR KU-BIEC S.A., se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 994,80 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 1,87% del total de los activos que respaldan la Emisión y al 0,91% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es significativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, el efecto negativo en los flujos de la empresa no sería representativo. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados bajo NIIF para los años 2017, 2018 y 2019 por Deloitte & Touche Ecuador Cía. Ltda. Los informes de auditoría no presentan ninguna opinión con salvedad. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2020.

CUENTAS	2017	2018	MARZO 2019	2019	MARZO 2020
Activo	109.361	115.384	110.533	118.941	108.877
Activo corriente	64.701	63.618	56.481	59.715	49.673
Activo no corriente	44.659	51.766	54.052	59.226	59.204
Pasivo	71.163	78.058	72.095	79.693	70.665
Pasivo corriente	57.342	61.918	54.338	60.873	48.761
Pasivo no corriente	13.821	16.141	17.757	18.820	21.904
Patrimonio	38.197	37.326	38.438	39.248	38.212
Capital Social	27.565	29.965	29.965	29.965	29.965
Ventas	98.245	95.707	23.328	95.843	17.853
Costo de ventas	80.275	82.445	19.489	81.389	15.793
Utilidad neta	4.839	798	1.112*	1.802	(1.036)*

*Para marzo 2019 y marzo 2020 se refiere a la utilidad antes de participación a trabajadores a impuesto a la renta.

Tabla 21: Principales cuentas (miles USD)

Fuente: Estados Financieros auditados 2017-2019 e internos a marzo 2019 y marzo 2020; **Elaboración:** Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ventas y Costo de Ventas

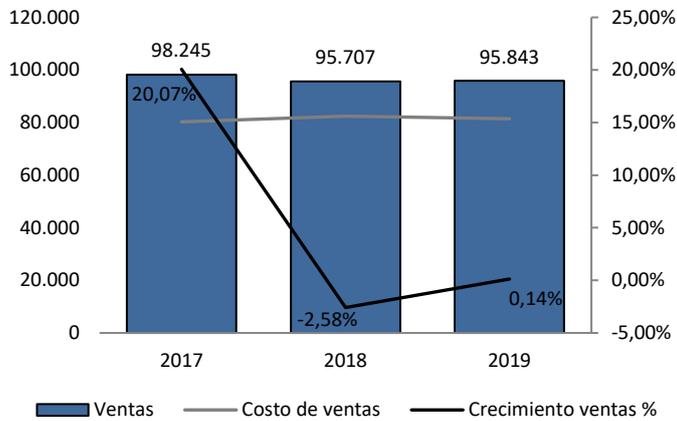


Gráfico 42: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019;

Elaboración: Global Ratings

Durante el periodo de estudio, las ventas mantuvieron un comportamiento fluctuante, al pasar de USD 98,25 millones en 2017 a USD 95,71 millones en 2018 y a USD 95,84 millones en 2019. Esto constituye una contracción de 2,45% durante el periodo analizado.

Al cierre de 2017 los ingresos por ventas incrementaron en 20,07% con respecto al cierre de 2016, alcanzando un monto de USD 98,25 millones. La compañía presentó un incremento de USD 15,74 millones en las ventas locales y un alza marginal de USD 668,60 mil en las exportaciones. La línea de negocio de Perfilé, que incluye la venta de commodities distribuidos a nivel nacional fue la de mayor crecimiento para el año 2017, con un alza de USD 11,14 millones (+39,19%). Por su parte, la línea de cubiertas incrementó en USD 5,42 millones (+24,41%), mientras que la línea de Vigacero se mantuvo estable, con un incremento marginal de USD 27,41 mil (+0,09%).

Para diciembre de 2018, las ventas de CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. se mantuvieron estables, con una disminución marginal de 2,58% (-USD 2,54 millones) en el monto de ventas y de 5% en las toneladas vendidas. Las ventas locales se contrajeron en USD 2,55 millones y la línea de exportaciones, principalmente hacia Colombia, se redujo en USD 168,52 mil. Este comportamiento fue compensado parcialmente por mayores ingresos por arriendos y otros (+USD 175,92 mil). La compañía contrarrestó parcialmente la disminución en las ventas mediante el incremento de su fuerza comercial. Actualmente, la compañía se encuentra enfocando sus recursos en el desarrollo de productos con un mayor valor agregado y de mayor sustentabilidad en el largo plazo. Por lo tanto, las ventas de la línea de negocios de perfiles, que incluye principalmente la comercialización de commodities, como canales, correas y tuberías de acero, se contrajo en USD 3,01 millones. Asimismo, la

línea de Vigacero, que se destina principalmente al desarrollo de proyectos de infraestructura, se contrajo en USD 8,90 millones, en función de la disminución de inversión pública en infraestructura. Por su parte, la línea de cubiertas de acero incrementó en USD 5,74 millones.

Para 2019, las ventas de la compañía se mantuvieron estables con respecto a 2018, con un incremento marginal de USD 135,52 mil, fruto de un mayor volumen de producción en las diversas líneas de negocio. Lo anterior destaca el desempeño de la compañía en el contexto nacional, considerando la contracción y el bajo dinamismo del sector durante el último año. Las ventas locales crecieron en USD 462,42 mil, compensadas parcialmente por una caída de USD 178,37 mil en las ventas de exportación, fundamentalmente destinadas a Colombia. En línea con la estrategia de la compañía de enfocar sus esfuerzos en la venta de productos más diferenciados y con mayor valor agregado, las ventas de la línea de perfiles se redujeron en 15,05% (-USD 5,50 millones) y las ventas de la línea de cubiertas se contrajeron en 2,14% (-USD 712,16 mil). Por el contrario, las ventas de la línea de Vigacero, correspondiente al elemento principal de proyectos de infraestructura, incrementaron en 24,68% (+USD 4,95 millones). Durante 2019, aproximadamente USD 9,40 millones fueron ingresos originados por ventas al cliente Consorcio Puente Río Daule, en línea con el comportamiento descrito anteriormente.

La participación de la línea de perfiles dentro de los ingresos totales se redujo de 40,28% en 2017 a 32,40% en 2019. De esta manera, la línea de cubiertas se consolidó como la más representativa dentro de las ventas de la compañía, con una participación de 34,05% al cierre de 2019, similar a la registrada en 2018. Por su parte, el incremento registrado en las ventas de la línea de Vigacero para 2019 permitió incrementar la participación de esta línea de negocio, que alcanzó el 27,00% de los ingresos al cierre del año.

Por su parte, el costo de ventas mantuvo un comportamiento fluctuante, al pasar de USD 80,27 millones en 2017 a USD 82,44 millones en 2018 y a USD 81,39 millones en 2019, con un incremento total de 1,39% durante el periodo analizado. Debido a que esta variación fue superior a la de las ventas, la participación del costo de ventas incrementó de 81,71% en 2017 a 86,14% en 2018, y se redujo a 84,92% al cierre de 2019. El principal componente del costo de ventas corresponde a la materia prima (acero), la cual es importada en su totalidad ya que no existe producción local. Al ser un commodity, su precio responde directamente a fluctuaciones de oferta y demanda en mercados internacionales. El precio promedio de comercialización del acero en mercados internacionales durante 2019 fue inferior al registrado durante 2018, lo cual redujo directamente la participación del costo de ventas. La compañía mantiene un

seguimiento sobre el ciclo del precio del acero en los mercados internacionales, con el objetivo de ajustar sus operaciones y sus flujos a este comportamiento. Se debe señalar también que la compañía se encuentra desarrollando líneas de producto más innovadoras y sustentables en el largo plazo, que tienen un costo de ventas más elevado que las líneas de commodities. Asimismo, la compañía participa directamente en la gestión de proyectos a gran escala, dentro de los cuales se utilizan los diversos productos, lo cual eleva el costo de ventas general.

Al igual que en las ventas, los costos directamente atribuibles a la línea de cubiertas fueron los más representativos al cierre de 2019, con una participación de 34,49%, que incrementó en 5,64 puntos porcentuales durante el último año. Por su parte, los costos directamente relacionados con la línea de Perfilec representaron el 26,87% del costo total, participación que se redujo desde 2017 en función de la contracción de las ventas de esta línea de negocio y el desarrollo de productos con mayor valor agregado. Por el contrario, la participación de la línea de Vigacero dentro del costo de ventas incrementó en 4,33 puntos porcentuales entre 2018 y 2019, en función del crecimiento de las ventas. Al analizar la composición del costo de ventas frente a la composición de las ventas se evidencia que la línea de perfiles genera un margen de contribución más elevado que el resto de líneas al ser productos menos elaborados con costos más bajos.

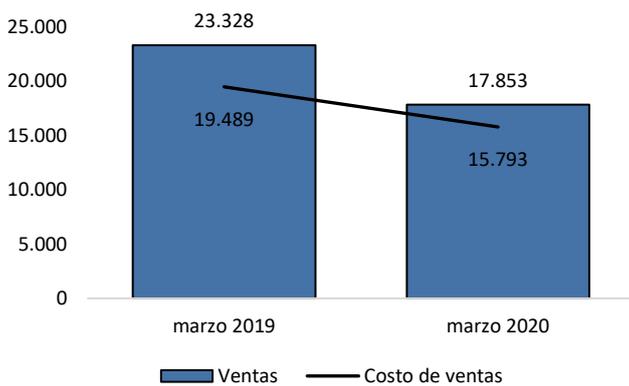


Gráfico 43: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y marzo 2020;
Elaboración: Global Ratings

El análisis interanual refleja una disminución de 23,47% (-USD 5,47 millones) en las ventas de la compañía, al pasar de USD 23,33 millones en marzo de 2019 a USD 17,85 millones en marzo de 2020. Entre marzo de 2019 y marzo de 2020 se registró una caída de USD 5,31 millones en las ventas locales, y un incremento marginal de USD 137,17 mil en las ventas de exportación. En el mes de enero de 2020 la compañía mantuvo un alto volumen de ventas, lo cual, junto con la liquidación de diversos proyectos,

impulsó los ingresos durante el mes. Para el mes de febrero, las ventas de la compañía se vieron afectadas por una paralización generalizada en el sector de la construcción. Se evidenció una disminución significativa en las toneladas vendidas, así como en el monto de ventas durante el mes de marzo de 2020, en comparación con los dos primeros meses del año, en función de las condiciones actuales de mercado que restringieron los procesos de producción, limitaron la comercialización del producto y detuvieron los proyectos en curso. Si bien la compañía mantuvo expectativas de llevar a cabo varios proyectos importantes en el mes de marzo de 2020, la planta de producción operó solo en un 33%. Asimismo, las exportaciones a Colombia se vieron perjudicadas por la fuerte devaluación del peso colombiano.

En cuanto a la composición de las ventas, entre enero y marzo de 2020, las ventas de la línea de cubiertas se mantuvieron como las más representativas, en línea con el comportamiento registrado durante el último año, con una participación aproximada de 46% sobre las ventas totales del periodo. Por su parte, la línea de Perfilec concentró cerca del 21% de las ventas registradas entre enero y marzo de 2020, mientras que la línea de Vigacero concentró aproximadamente el 17%.

En cuanto al costo de ventas, este presentó un comportamiento decreciente entre marzo de 2019 y marzo de 2020, coherente con la evolución de las ventas, y pasó de USD 19,49 millones a USD 15,79 millones, con una disminución de 18,96% durante el periodo. No obstante, la participación del costo incrementó de 83,55% en marzo de 2019 a 88,46% en marzo de 2020. Se evidenció una disminución del costo de ventas locales en USD 4,62 millones, en línea con el comportamiento de las ventas. No obstante, para marzo de 2020 se registró un margen más bajo en estas ventas, en comparación con marzo de 2019. A pesar de que la planta no operó desde mediados de marzo tras las disposiciones gubernamentales, la compañía canceló sueldos y gastos relacionados con los procesos productivos, lo cual impulsó la participación del costo al alza. El costo originado por ventas locales representó el 89,38% del costo total. Asimismo, el costo de ventas total incluye costos generales de exportación, costos directos de mano de obra, costos indirectos de fabricación, entre otros.

Al igual que en las ventas, la línea de cubiertas se consolidó como la más representativa dentro del costo de ventas, con una participación aproximada de 45%. Por su parte, la línea de perfiles concentró el 24% del costo de ventas, lo cual señala que el margen generado por esta línea durante el periodo fue inferior al de otras líneas de negocio.

Resultados

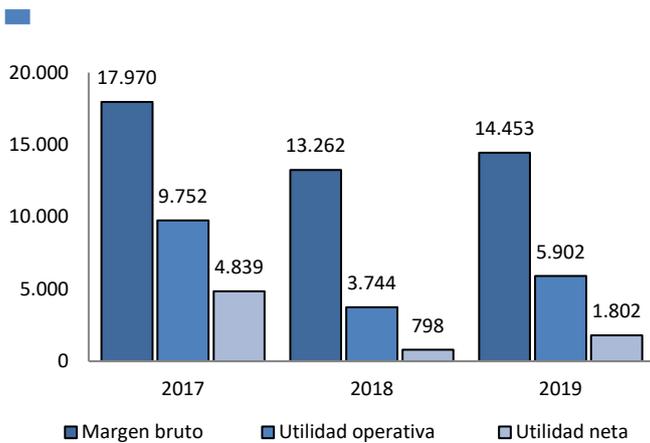


Gráfico 44: Evolución utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019;

Elaboración: Global Ratings

Al cierre de 2017, el margen bruto se vio beneficiado por el nivel elevado de ventas y por la baja participación del costo de ventas, por lo cual representó el 18,29% de las ventas, con un monto de USD 17,97 millones. Este fue el máximo registrado durante el periodo analizado. No obstante, para 2018 el incremento nominal en el costo de ventas frente a la caída en las ventas redujo el margen bruto en 26,20%, alcanzando un monto de USD 13,26 millones. En términos relativos, la participación creciente del costo de ventas debido a la tendencia positiva en el precio de la materia prima contrajo la participación del margen bruto sobre las ventas a 13,86% en 2018. Cabe señalar que el ciclo de abastecimiento de la materia prima es de aproximadamente cinco meses, lo cual dificulta el traslado de la variación en el costo de ventas directamente al precio final, y reduce el margen bruto. Al cierre de 2019, la menor participación del costo de ventas permitió incrementar el margen bruto a 15,08% de las ventas. Este alcanzó un monto de USD 14,45 millones, que supone un alza de 8,98% con respecto al cierre de 2018.

Como se mencionó anteriormente, la línea de negocio con mayor contribución al margen bruto al cierre de 2019 fue la de Perfilec, que representó el 44% de la utilidad bruta (antes de costos generales) durante el año. La utilidad bruta generada por esta línea presentó un incremento significativo al cierre de 2019, en respuesta a las estrategias de gestión y comercialización implementadas durante el año, así como a la reducción en los precios internacionales de la materia prima. Por su parte, la línea de cubiertas, si bien es la más representativa dentro de los ingresos, es la menos representativa en la generación de margen bruto, con una participación de 22% sobre la utilidad bruta. Finalmente, la línea de Vigacero representó el 33% de la utilidad bruta, participación similar a la registrada al cierre de 2018. Actualmente la gestión de proyectos incluye la subcontratación

de otras empresas que proveen diversos servicios específicos, por lo cual la compañía debe compartir los ingresos, lo cual disminuye el margen bruto generado en cada obra.

Al cierre de 2017 los gastos operativos totalizaron un monto de USD 8,22 millones, que representó el 8,37% de las ventas de la compañía. Al cierre de 2018, los gastos operativos incrementaron en 15,81% frente a 2017, alcanzando un monto de USD 9,52 millones, que pasó a representar el 9,95% de las ventas. Los gastos de administración presentaron un crecimiento de 38,01% entre 2017 y 2018, mientras que los gastos de ventas se mantuvieron estables, con una disminución marginal de 3,30%. Durante 2018 la compañía incrementó su fuerza de ventas para contrarrestar la baja en la actividad del mercado, y se registraron mayores gastos de publicidad y de transporte, lo cual impulsó al alza los gastos operativos.

Para 2019, los gastos de operación alcanzaron los USD 8,55 millones, monto que constituye una disminución de 10,16% (-USD 966,95 mil) con respecto a los gastos de 2018, y que representó el 8,92% de las ventas. Lo anterior resalta la mejora en la eficiencia operativa durante dicho periodo, que permitió generar similares ingresos con una menor estructura operacional. Al cierre de 2019 los gastos administrativos disminuyeron en 11,05% (-USD 579,58 mil), producto de menores gastos de transporte, menores servicios externos y honorarios, menores gastos de mantenimiento, menores gastos de arriendos, entre otros. Por su parte, los gastos de ventas se redujeron en 9,07% entre 2018 y 2019, producto de menores gastos de publicidad y menores comisiones en ventas.

En 2017, la utilidad operativa de la compañía totalizó un monto de USD 9,75 millones que representó el 9,93% de las ventas. Para 2018, la contracción del margen bruto, junto con el aumento de la estructura operativa, redujeron la utilidad operativa de la compañía, que alcanzó un monto de USD 3,74 millones y representó el 3,91% de las ventas. Al cierre de 2019, la optimización en los costos junto con la mejora en la eficiencia operacional, permitieron incrementar la utilidad operativa en 57,63% con respecto a 2018. Esta alcanzó un monto de USD 5,90 millones que representó el 6,16% de las ventas.

Por su parte, los gastos financieros fluctuaron en función de la adquisición de obligaciones bancarias y de la colocación de instrumentos de corto plazo en el Mercado de Valores. Al cierre de 2017, los gastos financieros alcanzaron los USD 2,15 millones y representaron el 2,19% de las ventas. Para 2018 los gastos financieros incrementaron en 14,04% (+USD 301,53 mil), producto de mayores intereses pagados a entidades bancarias

(+USD 265,92 mil) en función de la adquisición de obligaciones de corto y largo plazo. Durante 2018, la tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados fue de 6,74%. Al cierre de 2019, los gastos financieros incrementaron en 38,42%, y ascendieron a USD 3,39 millones, debido a una mayor necesidad de capital de trabajo junto con un incremento en la tasa promedio de financiamiento. De esta manera, los gastos pagados a entidades bancarias incrementaron en 55,83% (+USD 903,67 mil). Se registraron menores intereses generados por el papel comercial en circulación durante 2019 (-USD 56,17 mil). La tasa de capitalización promedio ponderada anual sobre los fondos adeudados fue de 7,05%.

Entre 2017 y 2019 la compañía registró ingresos y gastos no operacionales, correspondientes principalmente a ingresos por instrumentos financieros y a gastos por deterioro de activos financieros. Al cierre de 2019, los ingresos no operacionales netos fueron de USD 435,39 mil, de los cuales USD 97,38 mil fueron ingresos por intereses financieros.

Debido al comportamiento de los ingresos y gastos antes descrito, la utilidad antes de participación a trabajadores e impuestos se contrajo en 73,13% entre 2017 y 2018, e incrementó en 47,44% al cierre de 2019, totalizando un monto de USD 2,95 millones que representó el 3,08% de las ventas. De esta manera, la utilidad neta de la compañía incrementó en 125,95% (+USD 1 millón) al cierre de 2019, alcanzando un monto de USD 1,80 millones, que representó el 1,88% de las ventas.

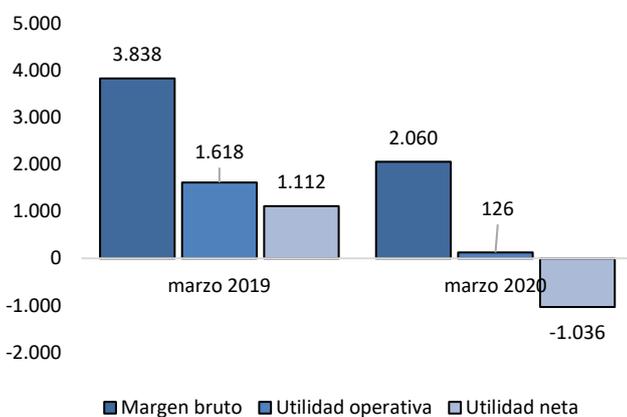


Gráfico 45: Evolución de la utilidad (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y marzo 2020;

Elaboración: Global Ratings

Entre marzo de 2019 y marzo de 2020, debido a la disminución de las ventas y al incremento en la participación del costo de ventas, el margen bruto se contrajo en 46,34% (-USD 1,78 millones), y pasó de USD 3,84 millones a USD 2,06 millones. De esta manera, el margen bruto pasó de representar el 16,45% de las ventas en marzo de 2019 a representar el 11,54% de las ventas en marzo de 2020.

Los gastos operativos disminuyeron en 12,90% (-USD 286,49 mil) entre marzo de 2019 y marzo de 2020, y totalizaron USD 1,93

millones. No obstante, la participación de este rubro sobre las ventas incrementó de 9,52% en marzo de 2019 a 10,83% en marzo de 2020. Este comportamiento se debe a que, a pesar de haber paralizado las actividades operativas de la compañía a mediados de marzo y haber dejado de generar ingresos, se incurrieron en diversos gastos operativos, como el pago de salarios a los colaboradores, que impulsaron al alza el peso de este rubro. Los gastos de personal fueron los gastos más representativos entre enero y marzo de 2020: los sueldos representaron el 36,48% de los gastos operativos y los beneficios sociales representaron el 18,34% de los gastos operativos.

Debido a la contracción del margen bruto y al incremento en el peso de la estructura operativa, la utilidad operativa se contrajo en 92,23% (-USD 1,49 millones) entre marzo de 2019 y marzo de 2020. Esta alcanzó un monto de USD 125,65 mil, que representó el 0,7% de las ventas del periodo.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a USD 1,23 millones en marzo de 2020, monto que constituye un incremento de 82,17% con respecto a marzo de 2019. Este comportamiento fue consecuencia de la contratación de obligaciones financieras, principalmente de corto plazo. De esta manera, los intereses de préstamos bancarios incrementaron en USD 382,26 mil. Asimismo, los gastos financieros generados por las obligaciones emitidas incrementaron en USD 90,63 mil.

Por su parte, los ingresos no operacionales se redujeron en 56,60% (-USD 98,02 mil) entre marzo de 2019 y marzo de 2020, totalizando USD 75,16 mil al cierre del periodo. Estos correspondieron principalmente a rentas por arriendos y por intereses ganados. En función de lo anterior, la compañía registró una pérdida de USD 1,04 millones en marzo de 2020, que representó el -5,80% de las ventas.

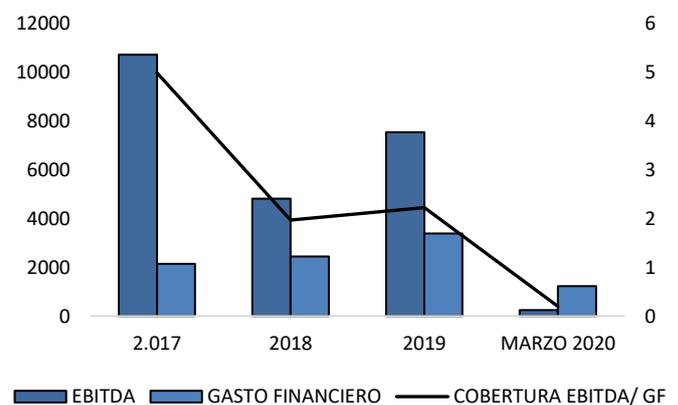


Gráfico 46: Cobertura de EBITDA sobre gasto financiero.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Durante el periodo analizado, la generación operativa de la compañía fue adecuada para cubrir los gastos de interés y hacer frente al servicio de la deuda. Entre 2017 y 2019, la relación promedio entre el EBITDA y el gasto financiero fue de 3,07 veces. Para 2018, el alza en los gastos financieros frente a la menor utilidad operativa, redujeron la cobertura del EBITDA sobre el gasto financiero a 1,97 veces, cifra que se encontró por debajo del promedio histórico. No obstante, para diciembre de 2019 la relación ascendió a 2,23 veces, en función de la mejora en los

resultados operativos. Al cierre de marzo de 2020, esta relación se deterioró, producto del aumento en los gastos financieros y la menor generación operativa, y se encontró en 0,20 veces. Se espera que este comportamiento mejore al cierre del año en curso, conforme la compañía pueda regularizar sus actividades gradualmente.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

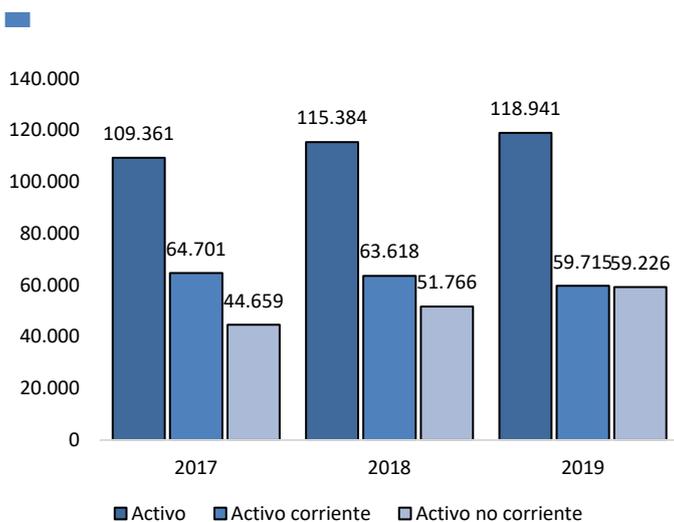


Gráfico 47: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019;

Elaboración: Global Ratings

Durante el periodo analizado el activo mantuvo una tendencia creciente, al pasar de USD 109,36 millones en 2017 a USD 118,94 millones en 2019, con un crecimiento promedio de 7,18% y un crecimiento total de 8,76%. Durante el periodo analizado el activo estuvo concentrado principalmente en el corto plazo, no obstante, la participación del activo corriente sobre el activo total se redujo de 59,16% en 2017 a 50,21% en 2019, en función de la inversión en activos de largo plazo que impulsaron al alza este rubro.

Para 2017 los activos totales incrementaron en 12,96% (+USD 12,55 millones), fruto principalmente de un aumento de USD 8,42 millones (+14,5%) en los activos corrientes. Se registraron mayores cuentas por cobrar comerciales, en función del incremento en las ventas, y mayores inventarios (+USD 6,80 millones), financiados mediante crédito con proveedores y obligaciones financieras, coherente con la actividad del negocio. Por su parte, los activos no corrientes presentaron un crecimiento de USD 4,13 millones (+10,19%) al cierre de 2017, producto esencialmente de la adquisición de propiedad, planta y equipo, en función de la estrategia de inversión y crecimiento de la compañía.

Para 2018 el activo total presentó un crecimiento de 5,51% (+USD 6,02 millones) frente a 2017, totalizando un monto de USD 115,38

millones al cierre del año. Este comportamiento fue consecuencia fundamentalmente de un incremento de 15,91% (+USD 7,11 millones) en el activo no corriente, en respuesta a la adquisición de maquinaria y equipo, y a mayores proyectos en curso correspondientes a la adecuación de máquinas y a la instalación de la planta industrial y las sucursales. Este comportamiento fue contrarrestado parcialmente por una baja de USD 1,08 millones en el activo corriente, impulsada por menores cuentas por cobrar comerciales (-USD 1,53 millones), efectivo y equivalentes (-USD 1,10 millones), inventarios (-USD 2,72 millones) y anticipos a proveedores (-USD 1,47 millones), compensados parcialmente por un alza de USD 2,88 millones en las importaciones en tránsito.

El comportamiento creciente en el activo total se mantuvo al cierre de 2019, con un alza de 3,08% (+USD 3,56 millones) con respecto a 2018, totalizando un monto de USD 118,84 millones. El activo corriente se redujo en 6,14% (-USD 3,90 millones) fruto de menores importaciones en tránsito (-USD 11,26 millones), de menores activos mantenidos para la venta (-USD 1,41 millones) y de la recuperación de cartera comercial (-USD 1,39 millones), compensados parcialmente por un mayor aprovisionamiento de inventario (+USD 9,64 millones). Por su parte, el activo de largo plazo incrementó en 14,41% (+USD 7,46 millones) al cierre de 2019, debido a la inversión en propiedad, planta y equipo (+USD 1,46 millones) y al aumento en las propiedades de inversión (+USD 4,84 millones).

Para marzo de 2020, el activo total de la compañía alcanzó los USD 108,88 millones, monto que se mantuvo estable con respecto a marzo de 2019 (+11,50%, +USD 1,66 millones), y que se contrajo en 8,46% (-USD 10,06 millones) con respecto a diciembre de 2019. El activo corriente, que representó el 45,62% de los activos totales, disminuyó en 12,05% (-USD 6,81 millones) con respecto a marzo de 2019, en respuesta a una baja de 22,57% (-USD 4,68 millones) en las cuentas por cobrar comerciales a clientes locales y del exterior, a un menor aprovisionamiento de inventarios (-USD 2,33 millones) y a menores activos mantenidos para la venta (-USD 1,41 millones). Con respecto a diciembre de 2019, el activo corriente disminuyó en 16,82% (-USD 10,04 millones), debido a menores inventarios en stock (-USD 5,46 millones), menores importaciones en tránsito (-USD 2,45 millones) y menores cuentas por cobrar comerciales (-USD 3,45 millones), en función de la

contracción en la actividad de la compañía durante el periodo. Por su parte, el activo de largo plazo incrementó en 9,53% (+USD 5,15 millones) entre marzo de 2019 y marzo de 2020, producto fundamentalmente de mayores propiedades de inversión (+USD 4,84 millones). Con respecto a diciembre de 2019, el activo de largo plazo se mantuvo estable, con una contracción marginal de USD 22,02 mil.

Para marzo de 2020, el activo estuvo compuesto principalmente de cuentas por cobrar comerciales (14,73% del activo total), inventarios (22,58% del activo total), propiedad planta y equipo (45,25% del activo total) y propiedades de inversión (5,18% del activo total).

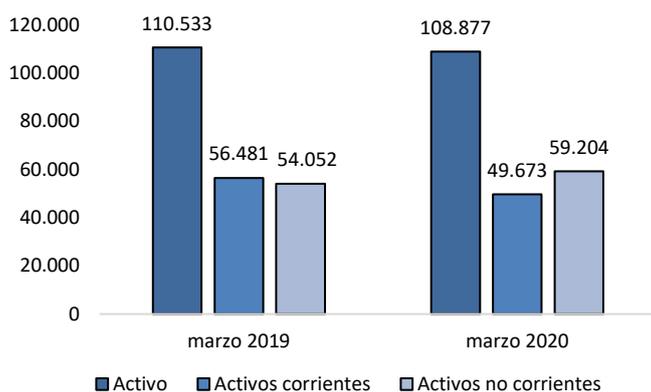


Gráfico 48: Evolución del activo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y marzo 2020;

Elaboración: Global Ratings

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a saldos pendientes con clientes locales y del exterior, que no generan intereses y tienen un plazo de entre 30 y 60 días. Las cuentas por cobrar comerciales con clientes no relacionados registraron un comportamiento coherente con el de las ventas. Para el cierre de 2018 la disminución en las ventas condujo a una menor cartera de crédito comercial con clientes no relacionados, que se contrajo en USD 1,53 millones (-6,84%) en comparación con 2017, concentrada principalmente en clientes locales. A diciembre de 2019, las cuentas por cobrar a clientes no relacionados totalizaron USD 19,49 millones, monto que supone una caída de 6,64% (-USD 1,39 millones) con respecto a 2018, señal de una mejora en la gestión de recuperación de cartera, lo cual beneficia a la generación de flujo operativo. Al cierre de 2019, la mayor parte de cuentas por cobrar comerciales se originó por el desarrollo de proyectos, grupo que concentró el 66% de la cartera comercial. Por su parte, los saldos pendientes de cobro a distribuidores ascendieron a USD 6,18 millones, monto que representó el 32% de la cartera comercial. Estos dos grupos son precisamente los que incluyen los saldos vencidos más significativos de la compañía.

Para marzo de 2020 las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas totalizaron USD 16,04 millones, monto que supone una disminución de 22,57% con respecto a marzo de 2019 y de 17,70% en comparación con diciembre de 2019. Este comportamiento es respuesta a la contracción de la actividad de la compañía, principalmente durante el mes de marzo de 2020,

que generó menores ventas a crédito. Se evidencia una disminución de USD 4,67 millones en los saldos pendientes de cobro a los clientes locales entre marzo de 2019 y marzo de 2020, y de USD 3,38 millones con respecto al cierre de 2019, mientras que los saldos pendientes de cobro a clientes del exterior para marzo de 2020 incrementaron en USD 17,14 mil con respecto a marzo de 2019 y disminuyeron en USD 36,22 mil con respecto a diciembre de 2019.

Durante el periodo analizado, existieron cuentas por cobrar comerciales con partes relacionadas, que mantuvieron una tendencia decreciente entre 2017 y 2019. Para 2019 las cuentas por cobrar comerciales a clientes relacionados alcanzaron los USD 173,86 mil, monto que representa una disminución de 33,74% con respecto a las cuentas por cobrar comerciales relacionadas registradas al cierre de 2018. No obstante, para marzo de 2020 estas cuentas ascendieron a USD 461,82 mil, 165,62% superior al monto registrado al cierre de 2019.

	2017	2018	2019	MARZO 2020
Cientes locales	22.323.077	20.623.158	19.358.767	15.944.523
Cientes del exterior	88.213	255.347	133.960	97.736
Cientes relacionados	874.018	262.401	173.863	461.817
Total	23.285.308	21.140.906	19.666.590	16.504.075

Tabla 22: Detalle de cuentas por cobrar comerciales (USD).

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

La compañía ha segmentado a los clientes en grupos homogéneos de riesgo y ha realizado una evaluación de riesgo colectiva para la provisión de pérdidas esperadas. Para diciembre de 2019, la provisión de cuentas incobrables correspondió a las líneas de proyectos y distribuidores, de acuerdo con el siguiente detalle.

GRUPO DE CLIENTES	2018		2019	
	CUENTAS POR COBRAR	PÉRDIDA CREDITICIA ESPERADA	CUENTAS POR COBRAR	PÉRDIDA CREDITICIA ESPERADA
Proyectos	13.554.805	1.704.629	12.916.184	1.128.598
Distribuidores	6.780.247	5.734	6.179.465	6.747
Cobranzas	288.106	-	263.119	-
Relacionadas	262.401	-	173.863	-
Comercio exterior	255.347	-	133.959	-
Total	21.140.906	1.710.363	19.666.590	1.135.345

Tabla 23: Detalle cuentas por cobrar comerciales por tipo de cliente (USD).

Fuente: Estados Financieros Auditados 2018 y 2019;

Elaboración: Global Ratings

Para las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días, se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencia en incumplimiento de la contraparte. Para los clientes de proyectos, la compañía maneja tasas de pérdida esperada entre 4,50% y 15,20%, dependiendo de los días de antigüedad, mientras que para los distribuidores las tasas de pérdida esperada fluctúan en un rango entre 0,00% y 1,20%. Para marzo de 2020, el 23,36% de las cuentas por cobrar de la compañía se concentraron en plazos corrientes, y el 38,36% se concentraron en plazos vencidos entre 0 y 90 días. Existió una concentración de 26,77% en la cartera vencida a más de 360 días, correspondiente a 119 clientes con un saldo de cuenta individual máximo de USD 672,63 mil. En base a

los saldos de cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días, se registró una provisión por USD 1,14 millones, que presentó una cobertura de 30,10% sobre la cartera vencida a más de 360 días.

ANTIGÜEDAD	PARTICIPACIÓN
Corriente	23,36%
Vencido	
De 0 a 30 días	21,83%
De 31 a 90 días	16,54%
De 91 a 180 días	2,84%
de 181 a 360 días	8,67%
Mayores a 360 días	26,77%
Total	100,00%

Tabla 24: Antigüedad de cartera comercial.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Para diciembre de 2019, las cuentas por cobrar relacionadas totales, que incluyen aquellas transacciones originadas por la venta de bienes, así como por otras transacciones comerciales, totalizaron USD 393,84 mil, de las cuales USD 173,86 mil correspondieron a negocios comerciales. Al cierre de 2019, el 31,13% de las cuentas por cobrar relacionadas se concentraron en la compañía Acerogar-EC S.A., compañía dedicada a la fabricación y comercialización de metal y acero en todas sus etapas.

	2017	2018	2019
Acerogar-EC S.A.	16.241	136.514	122.623
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	-	24.251	105.029
Metalform - EC S.A.	-	-	60.306
Conduit del Ecuador S.A.	610.846	-	43.036
Acería del Ecuador C.A. Adelca	223.942	62.769	31.471
Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A.	561	13.670	13.719
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	13.622	13.622	13.622
Fideicomiso Barreto	-	621	3.775
Forjahirro S.A.	8.806	10.954	263
Metalquality Ecuador S.A.	-	-	-
Total	874.018	262.401	393.844

Tabla 25: Detalle de cuentas por cobrar relacionadas (USD).

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017-2019;

Elaboración: Global Ratings

Para marzo de 2020, el total de cuentas por cobrar relacionadas alcanzó un monto de USD 994,80 mil, de las cuales USD 461,82 mil correspondieron a transacciones comerciales, USD 174,12 mil a un saldo pendiente de cobro a Printbuilding Innova Construcciones S.A., USD 13,72 mil a un saldo pendiente de cobro a Cubiertas de Chile Kubiec S.p.A., USD 81,2 mil a una cuenta por cobrar a la compañía Metalform – EC S.A., entre otros saldos menores. Estas cuentas representaron el 0,91% del activo total en marzo de 2020.

Por otro lado, debido al giro de negocio de CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., los inventarios constituyen parte importante del activo de la compañía y representaron en promedio entre 2017 y 2019, el 21,36% del activo total. Al cierre de 2018, los inventarios de la compañía disminuyeron en 11,77% (-USD 2,72 millones), producto de un menor aprovisionamiento de materia prima como respuesta a la contracción de la demanda, y una mayor rotación de las existencias previamente almacenadas. Se debe recalcar que el ciclo promedio de compra de materia prima es de cinco meses, por lo cual las importaciones en tránsito y los inventarios de materia prima se adquieren con la debida anticipación en función de los proyectos y previsiones de demanda. Al cierre de 2018 existió un incremento de USD 1,30 millones en el inventario de productos terminados, en función de

las estrategias de expansión y comercialización de la compañía, financiadas mediante crédito de proveedores y obligaciones con costo. Durante los años 2018 y 2017, los costos de los inventarios reconocidos como gastos por bajas fueron US\$531 mil y US\$819 mil, respectivamente.

Al cierre de 2019 el inventario creció en USD 47,28% (+USD 9,64 millones), totalizando USD 30,04 millones. Se evidenció un incremento significativo en el stock de materia prima (+USD 9,03 millones), en función de las fluctuaciones del precio del acero en el mercado internacional y de las proyecciones de demanda y de proyectos a realizar durante los primeros meses de 2020. Los inventarios de productos terminados se mantuvieron estables, alcanzando un monto de USD 9,89 millones al cierre de 2019. Se registró una provisión por obsolescencia del inventario de USD 149,05 mil en diciembre de 2019, y el gasto por bajas no provisionadas ascendió a USD 544 mil. Por su parte, las importaciones de materia prima en tránsito al cierre de 2019 se redujeron en USD 11,26 millones, coherente con el mayor inventario en almacén registrado, así como en función de la estrategia de optimización de recursos adoptada por la compañía.

Para marzo de 2020 el inventario alcanzó los USD 24,58 millones, monto que supone una disminución de 8,65% (-USD 2,33 millones) con respecto a marzo de 2019 y de 18,18% (-USD 5,46 millones) frente a diciembre de 2019. La compañía adoptó la decisión estratégica de disminuir los niveles de inventarios para lograr una gestión más eficiente del mismo, lo cual se evidencia en el monto de inventario a marzo de 2020. Los inventarios de materia prima disminuyeron en USD 5,18 millones entre diciembre de 2019 y marzo de 2020, producto del alto volumen de producción durante los primeros meses del año. Ante la situación actual, la compañía ha llegado a acuerdos con los proveedores internacionales para postergar los despachos de materia prima, lo cual beneficia a la gestión de inventarios considerando que la producción se encuentra paralizada, y brinda un plazo de crédito adicional para el pago de los materiales.

Los días de inventario durante el periodo analizado respondieron directamente al aprovisionamiento de existencias, por lo cual se contrajeron de 104 a 89 días entre 2017 y 2018, para incrementar nuevamente a 133 al cierre de 2019, en función del mayor stock de materia prima registrado. Para marzo de 2020, la caída en las ventas de la compañía y el menor costo de ventas asociado elevó los días de rotación de inventario a 140. Esto sugiere que, en promedio, la compañía mantiene inventarios para un periodo aproximado de cuatro a cinco meses, coherente con el ciclo de importación de la materia prima.

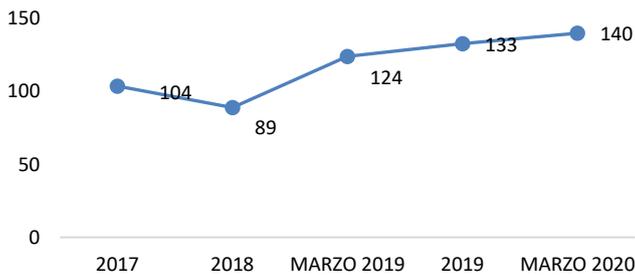


Gráfico 49: Días de inventario.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Durante el periodo analizado, la compañía mantuvo activos no corrientes disponibles para la venta, que han sido liquidados en el corto plazo. Al cierre de 2019 esta cuenta ascendió a USD 586,34 mil, correspondiente a un departamento y un local en un centro comercial en la ciudad de Guayaquil, que la compañía tiene la intención de vender en el corto plazo. Dichas propiedades fueron adquiridas principalmente por la dación en pago de saldos por cobrar a clientes.

En cuanto a los activos no corrientes, estos estuvieron compuestos principalmente por propiedad, planta y equipo, que representó, en promedio, el 39,98% del activo total entre 2017 y 2019, y constituye el activo más representativo. Durante el periodo analizado, la compañía presentó una inversión constante en activos fijos para incrementar la productividad de su planta industrial y el desarrollo de nuevas líneas de negocio. Para 2018, la propiedad, planta y equipo incrementó en 15,03% (+USD 6,20 millones) en función de la adquisición de maquinaria y equipo (+USD 1,92 millones) y de mayores construcciones y proyectos en curso (+USD 5,11 millones), compensadas parcialmente por la venta de maquinaria y vehículos y por la reclasificación de ciertos activos. Los proyectos en curso al cierre de 2018 correspondieron a adecuaciones de maquinarias y a cargos realizados para la construcción de la planta de Petrillo y de las sucursales de Ambato, Portoviejo y Loja.

Al cierre de 2019 la propiedad, planta y equipo incrementó en USD 1,46 millones y totalizó un monto de USD 48,90 millones que representó el 41,12% del activo total. En 2019 los proyectos en curso incrementaron en USD 7,13 millones, correspondientes en su totalidad a cargos realizados para la construcción de la planta de producción de Petrillo. La maquinaria y equipo incrementó en USD 6,68 millones, producto de transferencia de maquinaria que se encontraba en proceso de adecuación al cierre de 2018. Para

marzo de 2020 la propiedad, planta y equipo registró un monto de USD49,27 millones, que se mantuvo estable con respecto a marzo de 2019 y frente a diciembre de 2019. Debido a la inversión constante en propiedad, planta y equipo durante el periodo, la compañía se ha visto en necesidad de recurrir a financiamiento externo proveniente principalmente de préstamos bancarios.

	2017	2018	2019	MARZO 2020
Terrenos	6.565.709	6.798.252	5.344.785	5.344.785
Edificios	12.948.463	13.731.669	12.220.232	14.471.618
Maquinaria y equipo	19.167.513	22.163.383	28.808.587	26.478.902
Muebles y enseres	89.935	106.670	113.465	48.878
Vehículos	142.062	221.502	183.846	178.540
Equipos de seguridad	21.117	19.889	14.954	13.167
Proyectos en curso	2.313.015	4.405.105	2.217.806	2.733.170
Total	41.247.814	47.446.470	48.903.675	49.269.060

Tabla 26: Detalle de propiedad, planta y equipo.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Al cierre de 2019, las propiedades de inversión incrementaron en USD 4,84 millones, y totalizaron un monto de USD 5,64 millones. Estas corresponden a cinco propiedades: una planta y un galpón industrial, un departamento y dos terrenos, provenientes fundamentalmente de la transferencia de propiedades, planta y equipo. Para el 31 de marzo de 2020, las propiedades de inversión se mantuvieron estables con respecto a diciembre de 2019.

Durante el periodo analizado, la compañía mantuvo inversiones en subsidiarias. Estas incrementaron en 29,41% al cierre de 2018, fruto de la inversión en Printbuilding Innova Construcciones S.A., compañía dedicada a la fabricación y venta de paneles de hormigón alivianado. Para 2019, se evidenció una inversión adicional de USD 120 mil en la compañía Metalform – EC S.A., dedicada a la venta y arrendamiento de sistemas de encofrado. Para marzo de 2020, las inversiones en subsidiarias se mantuvieron estables con respecto al cierre de 2019.

COMPAÑÍA	2017	2018	2019
Cubiertas de Colombia Kubiec S.A.S.	249.783	249.783	249.783
Cubiertas de Chile Kubiec S.P.A.	2.130.632	2.130.632	2.130.632
Printbuilding Innova Construcciones S.A.	-	700.025	700.025
Metalform - EC S.A.	-	-	120.000
Total	2.380.415	3.080.440	3.200.440

Tabla 27: Detalle de inversiones en subsidiarias.

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017-2019;

Elaboración: Global Ratings

Pasivos

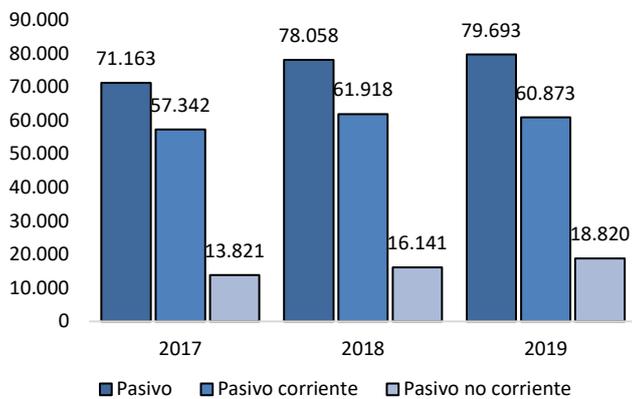


Gráfico 50: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019;

Elaboración: Global Ratings

Durante el periodo analizado, el pasivo mantuvo una tendencia creciente, al pasar de USD 71,16 millones en 2017 a USD 79,69 millones en 2019, con un crecimiento total de 11,99%. El pasivo total se concentró en el corto plazo, con una participación promedio de 78,76% del pasivo corriente sobre el pasivo total entre 2017 y 2019, lo cual generó presión sobre los flujos de la compañía. Para marzo de 2020 la participación del pasivo corriente se redujo a 69% del pasivo total, fruto de la adquisición de obligaciones financieras de largo plazo y la cancelación de cuentas por pagar a proveedores, lo que disminuyó el peso del pasivo corriente.

Al cierre de 2017, los pasivos totales alcanzaron un monto de USD 71,16 millones. Se evidenció un alza de USD 7,86 millones en los pasivos corrientes, en respuesta a la adquisición de préstamos bancarios de corto plazo (+USD 4,40 millones), a la colocación total del Primer Programa de Papel Comercial (+USD 3,06 millones) aprobado en septiembre de 2016 por un monto de hasta USD 10.000.000, y al incremento en las cuentas por pagar comerciales (+USD 4,70 millones), utilizadas para financiar el crecimiento de las operaciones de la compañía, el crédito a clientes y el aprovisionamiento de inventarios. Este incremento fue compensado parcialmente por menores anticipos de clientes, lo cual generó una mayor necesidad de fondeo externo para financiar las operaciones y proyectos. Asimismo, los pasivos de largo plazo presentaron un crecimiento de 18,50%, en función de la adquisición de obligaciones de largo plazo con instituciones bancarias para financiar la inversión en activos fijos.

Para 2018, el pasivo total presentó un aumento de 9,69% (+USD 6,9 millones) en comparación con 2017, fruto de un alza de USD 4,58 millones en los pasivos corrientes, correspondiente principalmente a mayores obligaciones de corto plazo con instituciones financieras (+USD 2,92 millones) y mayores cuentas por pagar comerciales (+USD 3,54 millones), lo cual refleja la estrategia de apalancamiento con proveedores. Por su parte, los pasivos no corrientes presentaron un alza de USD 2,32 millones

(+16,78%) debido a mayores préstamos bancarios con distintas instituciones financieras locales.

Al cierre de 2019 el pasivo total alcanzó un monto de USD 79,69 millones, que se mantuvo estable con respecto a 2018, con un incremento de 2,09% (+USD 1,64 millones). El pasivo corriente se contrajo en USD 1,04 millones entre 2018 y 2019, producto de la cancelación de cuentas por pagar comerciales (-USD 9,88 millones), de menores anticipos de clientes (-USD 2,84 millones) y de un menor saldo del papel comercial en circulación en el Mercado de Valores (-USD 539,71 mil), compensados parcialmente por la adquisición de obligaciones bancarias de corto plazo con diversas entidades financieras locales y del exterior (+USD 10,92 millones). Por su parte, el pasivo de largo plazo incrementó en 16,60% (+USD 2,70 millones) al cierre de 2019, en función fundamentalmente de la adquisición de préstamos bancarios de largo plazo (+USD 2,02 millones) para financiar las actividades de inversión.

Para marzo de 2020 el pasivo total presentó una disminución de USD 1,43 millones con respecto a marzo de 2019 y de USD 9,03 millones (-11,33%) frente al cierre de 2019. El pasivo corriente al 31 de marzo de 2020 alcanzó los USD 48,76 millones, monto que supone una contracción de 10,26% (-USD 5,58 millones) en comparación a marzo de 2019, debido a la cancelación de saldos pendientes de pago a proveedores locales y del exterior (-USD 14,72 millones) y a una baja en los anticipos de clientes (-USD 3,55 millones), compensados parcialmente por mayores obligaciones financieras de corto plazo (+USD 11,82 millones). Con respecto a diciembre de 2019, el pasivo corriente se redujo en 19,90% (-USD 12,11 millones), producto de la cancelación de obligaciones bancarias de corto plazo (-USD 2,57 millones), del pago de saldos a proveedores (-USD 8,51 millones) y de menores anticipos recibidos de clientes (-USD 941 mil). Por su parte, el pasivo de largo plazo incrementó en 23,35% entre marzo de 2019 y marzo de 2020, producto fundamentalmente de mayores préstamos bancarios de largo plazo (+USD 3,32 millones). Entre diciembre de 2019 y marzo de 2020 se evidenció un crecimiento de 16,38% (+USD 3,08 millones) en el pasivo de largo plazo producto de la adquisición de obligaciones bancarias (+USD 2,72 millones), lo cual evidencia un cambio en la estructura de deuda al cierre del periodo.

Para marzo de 2020 el pasivo de la compañía estuvo compuesto principalmente por obligaciones financieras de corto y largo plazo (57,28% del pasivo total), obligaciones emitidas en el Mercado de Valores (13,93% del pasivo total), cuentas por pagar comerciales (11,64% del pasivo total), anticipos de clientes (4,79% del pasivo total) y cuentas por pagar relacionadas (3,52% del pasivo total).

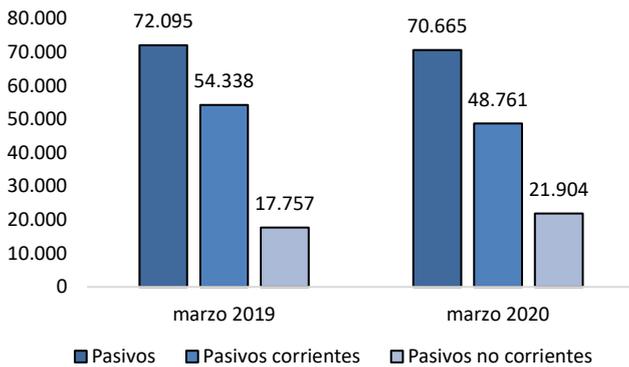


Gráfico 51: Evolución del pasivo (miles USD)

Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y marzo 2020;

Elaboración: Global Ratings

Entre 2017 y 2019 las obligaciones con instituciones financieras mantuvieron un comportamiento creciente, coherente con la actividad del negocio y la estrategia de inversión en activos fijos que requirió de financiamiento externo. Entre 2017 y 2018 las obligaciones bancarias mantuvieron una distribución equitativa entre el corto y el largo plazo, situación que cambió para diciembre de 2019, en que, debido a una mayor necesidad de capital de trabajo, la deuda bancaria de corto plazo representó el 60,96% de la deuda bancaria total.

Para el cierre de 2017 las obligaciones corrientes con instituciones financieras aumentaron en 69,36% (+USD 4,40 millones) mientras que las obligaciones financieras de largo plazo incrementaron en 17,18% (+USD 1,67 millones), correspondientes a préstamos con bancos locales y del exterior, con vencimientos hasta el año 2022, con una tasa de interés anual promedio de 8,24%. Al término de 2018 las obligaciones financieras corrientes aumentaron en 27,12% (+USD 2,92 millones) mientras que las obligaciones financieras de largo plazo incrementaron en 20,51% (+USD 2,33 millones), necesarios para financiar la importación de materia prima y los proyectos en curso para las adecuaciones en maquinaria y en la planta industrial. Para 2019, se evidenció un alza 79,85% (+USD 10,92 millones) en las obligaciones financieras de corto plazo y de 14,77% (+USD 2,03 millones) en las obligaciones financieras de largo plazo, coherente con la mayor necesidad de capital de trabajo para financiar el pago a proveedores y la compra de inventarios, y la inversión en el desarrollo de la propiedad, planta y equipo para incrementar la productividad del activo fijo. De esta manera, la deuda bancaria al término de 2019 totalizó USD 40,33 millones. Al cierre de 2019, los préstamos bancarios estuvieron garantizados por prendas e hipotecas por un monto de USD 50,29 millones.

Para marzo de 2020, la deuda financiera fue de USD 40,47 millones, de los cuales el 54% se concentró en el corto plazo, lo cual evidencia una reestructuración en la deuda financiera con respecto al cierre de 2019. En este sentido, las obligaciones financieras de corto plazo se contrajeron en USD 2,57 millones entre diciembre de 2019 y marzo de 2020, mientras que las obligaciones bancarias de largo plazo incrementaron en USD 2,72 millones durante el mismo periodo. Entre el cierre de 2019 y marzo de 2020 se contrataron préstamos de corto y largo plazo

con Banco Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A., Banco del Pacífico S.A. y Produbanco S.A., con una tasa anual promedio de 8,92% y con vencimientos hasta 2024. Cabe resaltar que, dada la situación actual, la compañía refinanció exitosamente sus préstamos bancarios con vencimientos en los meses de marzo y abril. Las obligaciones financieras registradas a marzo de 2020 incluyen préstamos con bancos locales y del exterior, así como intereses por pagar durante los próximos doce meses.

OBLIGACIONES FINANCIERAS	MONTO (USD)
Préstamos bancarios locales	39.456.197
Préstamos bancarios del exterior	342.228
Intereses por pagar	675.851
Total	40.474.276

Tabla 28: Detalle de obligaciones financieras (USD).

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Por su parte, los préstamos bancarios locales y del exterior se dividen entre diversas entidades financieras de acuerdo con el siguiente detalle:

INSTITUCIÓN	CLASIFICACIÓN	MONTO
Banco Bolivariano C.A.	Local	500.000
Banco Guayaquil S.A.	Local	1.932.770
Banco Internacional S.A.	Local	7.765.909
Banco del Pacífico S.A.	Local	13.405.220
Banco Pichincha C.A.	Local	7.400.000
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Local	7.552.834
Banco General Rumiñahui S.A.	Local	899.464
Intesa San Paolo	Exterior	342.228
Total		39.798.425

Tabla 29: Detalle de préstamos bancarios.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Por otro lado, la cuenta de emisiones en el Mercado de Valores, concentrada en su totalidad en el corto plazo, fluctuó en función de la colocación y amortización de los dos Programas de Papel Comercial colocados en el Mercado de Valores. El 16 de septiembre de 2016, mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.2016.2310, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el Primer Programa de Papel Comercial por un monto de USD 10.000.000. El agente colocador inició con la colocación de los valores el 30 de septiembre de 2016 y hasta el cierre de año colocó USD 7,00 millones, en monto nominal. Por lo tanto, el incremento de 45,75% en el saldo del papel comercial a diciembre de 2017 corresponde a la colocación de los valores restantes durante el mes de mayo 2017, y al carácter revolvente del instrumento que permitió recolocar los valores vencidos en septiembre 2017. La primera Emisión de Obligaciones se utilizó en un 70% para la sustitución de pasivos bancarios de corto plazo, y en un 30% para financiar capital de trabajo.

Para 2018 el saldo de las emisiones en circulación se mantuvo estable, debido al vencimiento del Primer Programa de Papel Comercial, compensado por la aprobación y colocación del Segundo Programa de Papel Comercial, aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 26 de junio de 2018 mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00005514 por el monto de USD 10.000.000. Al cierre de 2019 se evidenció una disminución de 5,58% (-USD 539,71 mil) en el saldo por pagar del Segundo Programa de Papel Comercial, debido a que los valores colocados a partir de julio de 2019 registraron un descuento más alto que aquellos en la primera colocación del

instrumento. Para 2019 el saldo del papel comercial se colocó dos veces en su totalidad, dada la característica revolvente del instrumento.

Para marzo de 2020, se evidenció un monto colocado de USD 10 millones del Programa de Papel Comercial vigente, considerando el vencimiento de USD 500 mil en diciembre de 2019, los cuales se volvieron a colocar en el mes de enero de 2020. La diferencia entre el monto colocado de la Emisión y el saldo registrado en el Estado de Situación Financiera presentado en los anexos del presente informe corresponde al descuento en la colocación de los valores, compensado parcialmente por la provisión de intereses. Los recursos provenientes del Segundo Programa de Papel Comercial se destinaron para el financiamiento de capital de trabajo, principalmente el pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, así como para cubrir costos de producción, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.

Por su parte, las cuentas por pagar comerciales constituyeron el pasivo más representativo entre 2017 y 2018, lo cual reflejó la estrategia de apalancamiento operativo y las buenas relaciones con los proveedores, que otorgan crédito en la compra de materia prima, lo cual beneficia a la compañía considerando el periodo de importación. Para 2019 la compañía adoptó la estrategia de cancelar parte de las cuentas por pagar comerciales con el objetivo de disminuir el pasivo del exterior, lo cual redujo la participación de este rubro dentro del pasivo total. Las cuentas por pagar y provisiones comerciales comprenden principalmente importes pendientes de pago por compras comerciales y costos continuos.

Para 2018 las cuentas por pagar comerciales incrementaron en 15,34% (+USD 3,54 millones), en función del crecimiento de las importaciones en tránsito de materia prima. No obstante, para 2019 la compañía adoptó una estrategia de reducción y optimización de inventarios, por lo cual los pedidos de materia prima despachados fueron inferiores con respecto a 2018, y, por lo tanto, las cuentas por pagar comerciales, principalmente aquellas a proveedores del exterior, disminuyeron en 37,11% (-USD 9,88 millones). Al 31 de marzo de 2020 se mantuvo la estrategia implementada desde 2019, por lo cual se evidencia una baja de 50,86% (-USD 8,51 millones) en las cuentas por pagar comerciales frente a diciembre de 2019, concentrada fundamentalmente en los proveedores del exterior. Esta estrategia resulta beneficiosa ante la situación actual, considerando que el pasivo en el exterior es bajo en comparación con el comportamiento histórico, y que los proveedores en el exterior están otorgando crédito adicional debido a las demoras en los despachos y a la paralización económica en diversos países a nivel mundial.

El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 45 días en compras locales y de 150 días en compras de materia prima y, por lo general, no devengan intereses. La Compañía cuenta con políticas de gestión de riesgos financieros para garantizar que todas las cuentas por pagar sean canceladas dentro de los términos de crédito acordados. Debido

a que la materia prima se importa en su totalidad, más del 65% de las cuentas por cobrar comerciales se concentran en proveedores del exterior.

	2017	2018	2019	MARZO 2020
Proveedores locales	1.961.444	2.889.580	2.842.903	2.564.098
Proveedores del exterior	21.110.941	23.722.942	13.893.156	5.659.683
Total	23.072.385	26.612.522	16.736.059	8.223.781

Tabla 30: Detalle de cuentas por pagar comerciales.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Al cierre de 2018, las cuentas por pagar comerciales se cancelaron en un promedio de 116 días. No obstante, debido a la estrategia de cancelación de pasivos con proveedores y de optimización de inventarios, los días de pago promedio mantuvieron un comportamiento decreciente a partir de 2019, alcanzando los 74 días al cierre de 2019. Para marzo de 2020 los días de pago se redujeron a 47, cifra que se encontró por debajo de los días promedio de recuperación de cartera, que ascendieron a 81 en marzo de 2020. Esto genera una presión sobre los flujos, por lo cual la compañía debe recurrir a opciones de financiamiento externo, como la banca, para cubrir el descalce en los flujos.

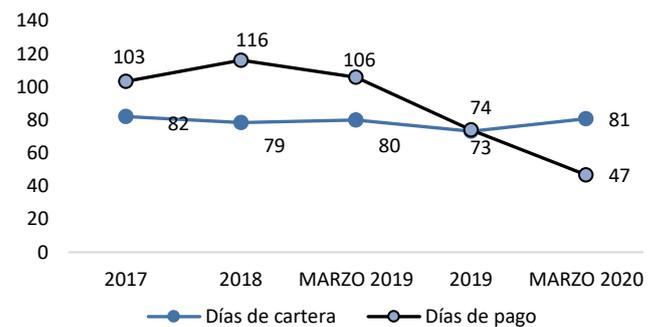


Gráfico 52: Días de cartera vs. Días de pago.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Adicional a las cuentas por pagar comerciales, la compañía mantuvo saldos pendientes de pago a compañías relacionadas correspondientes a transacciones comerciales por la compra de inventarios y servicios. Estas cuentas por pagar disminuyeron en 13,19% entre 2017 y 2018, y alcanzaron un monto de USD 1,70 millones. Para diciembre de 2019 se registró un incremento de 74,25% (+USD 1,27 millones) en las cuentas por pagar relacionadas, que totalizaron un monto de USD 2,97 millones, concentrado principalmente en la compañía Conduit del Ecuador S.A., con la cual se estableció una alianza estratégica para la unificación de ciertos procesos, aprovechando las sinergias existentes entre ambas compañías.

	2017	2018	2019
Conduit del Ecuador S.A.	1.913.644	1.626.191	2.869.716
Acerogar-EC S.A.	7.816	54.731	79.090
Acería del Ecuador Adelca S.A.	41.780	22.130	20.511
Forjahierro S.A.	-	1.184	367
Total	1.963.240	1.704.236	2.969.684

Tabla 31: Detalle de cuentas por pagar relacionadas (USD).

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017-2019;

Elaboración: Global Ratings

Para marzo de 2020 el saldo adeudado a compañías relacionadas ascendió a USD 2,48 millones, monto que representa un incremento de 6,66% (+USD 155,19 mil) con respecto a marzo de 2019, pero una disminución de 16,32% (-USD 484,58 mil) frente a diciembre de 2019. De este monto, USD 1,65 millones fueron saldos pendientes de pago a Conduit del Ecuador S.A.

Finalmente, los anticipos de clientes e ingresos diferidos mantuvieron un comportamiento decreciente durante el periodo analizado, al pasar de USD 8,16 millones en 2017 a USD 4,33 millones en 2019 y a USD 3,38 millones en marzo de 2020. Estos saldos corresponden a los valores adeudados a favor de los clientes por avances en efectivo, que son liquidados mediante la entrega de bienes o prestación de servicios, así como al inventario facturado pendiente de entrega, relacionado con el cumplimiento de los contratos de fabricación y suministro de materiales. Estos saldos permiten a la compañía financiar por adelantado la elaboración o puesta en marcha de diversos proyectos. Por lo tanto, la disminución de este rubro durante el periodo analizado presionó los flujos de la compañía, por lo cual existió una mayor necesidad de financiamiento externo a través de obligaciones con costo.

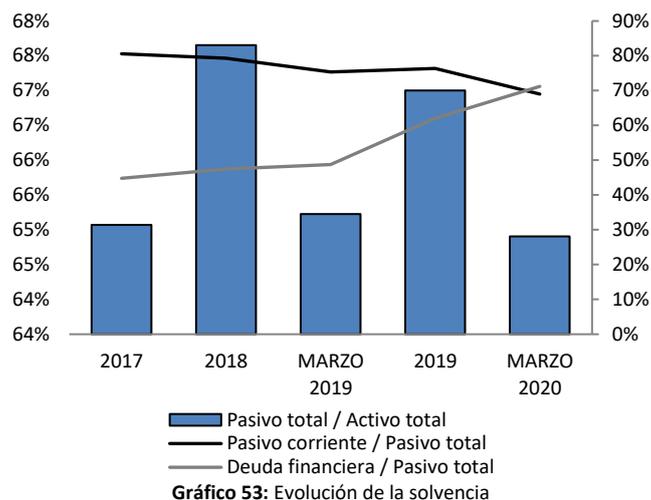


Gráfico 53: Evolución de la solvencia
Fuente: Estados financieros auditados 2017 – 2019 e internos a marzo 2019 y marzo 2020; **Elaboración:** Global Ratings

Al cierre de marzo de 2020, la deuda con costo financiero alcanzó el 71,21% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 64,90% de los activos de la compañía, apalancándose principalmente con instituciones financieras.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Patrimonio

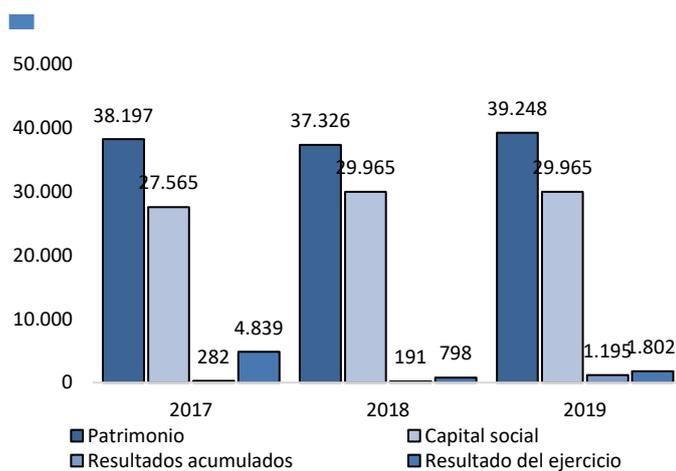


Gráfico 54: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019;
Elaboración: Global Ratings

Para 2017 el patrimonio de la compañía presentó un incremento de 7,09%, alcanzando un monto de USD 38,20 millones, impulsado por el aumento de capital de USD 3,86 millones realizado en diciembre de 2017, mediante la capitalización de

resultados acumulados de años anteriores. Asimismo, en el año 2017 la compañía distribuyó dividendos por USD 1,50 millones, equivalentes a USD 0,06 por acción, lo que redujo el saldo de la cuenta de resultados acumulados.

Para 2018 se aumentó el capital social en USD 2.400.008, mediante la emisión de 2.400.008 nuevas acciones de USD 1,00, las cuales fueron suscritas y pagadas a través del aporte por capitalización de la cuenta de utilidades del ejercicio dos mil diecisiete por USD 2.400.000 y de un aporte en numerario en la suma de USD 8,00. Por lo tanto, el capital social al 31 de diciembre de 2018 alcanzó los USD 29,97 millones. Durante el año 2018 la compañía canceló dividendos por un total de USD 1,96 millones, equivalentes a USD 0,07 por acción. Fruto de la disminución de 83,52% en los resultados netos al cierre del ejercicio, el patrimonio de la compañía se contrajo en USD 872 mil.

Al cierre de 2019 el patrimonio de la compañía incrementó en 5,15% (+USD 1,92 millones) debido fundamentalmente al fortalecimiento de los resultados acumulados de años anteriores (+USD 1 millón), así como a la mejora en los resultados del

ejercicio (+USD 1 millón). Durante el año 2019 la compañía no canceló dividendos a los accionistas.

Para marzo de 2020 el patrimonio de la compañía se mantuvo estable con respecto a marzo de 2019, y se redujo en USD 1,04 millones con respecto al cierre de 2019, producto de la pérdida del ejercicio registrada durante el periodo. El capital social se mantuvo en USD 29,97 millones, y representó el 78,42% del patrimonio. Por su parte, los resultados acumulados alcanzaron los USD 3,22 millones, monto que supone un incremento de USD 1,80 millones con respecto a marzo de 2019, en función de los resultados alcanzados al cierre del año.

El patrimonio de la compañía pasó de financiar el 34,93% del activo en 2017 a financiar el 33,00% del activo en diciembre de 2019 y el 35,10% del activo en marzo de 2020.

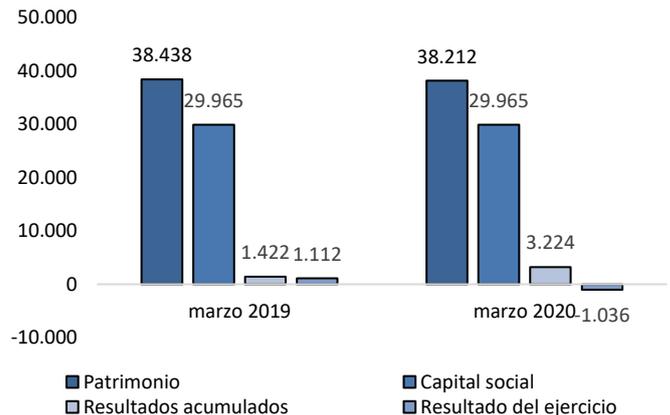


Gráfico 55: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos marzo 2019 y marzo 2020;
Elaboración: Global Ratings

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue positivo durante 2017 y 2018. No obstante, la recuperación de cartera, la optimización de inventarios, la inversión en activos fijos y el incremento en obligaciones financieras de corto plazo deterioraron el capital de trabajo al cierre de 2019, periodo en el que este alcanzó un monto negativo de UD 1,16 millones. Por su parte, el índice de liquidez al cierre de 2019 fue de 0,98.

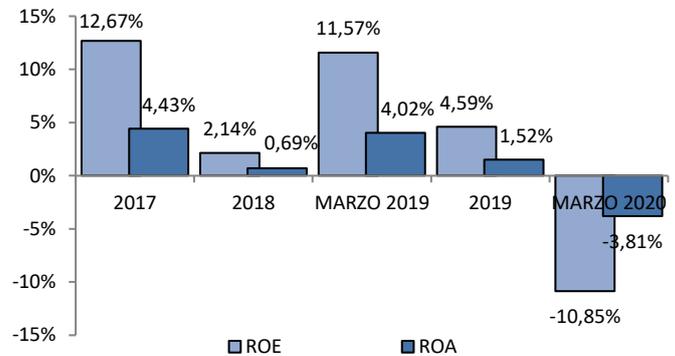


Gráfico 57: ROE – ROA
Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019 e internos a marzo 2019 y marzo 2020; **Elaboración:** Global Ratings

Los indicadores de rentabilidad presentaron su desempeño máximo al cierre de 2017. Para 2018, la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio se vio deteriorada en función de la disminución de 83,52% en la utilidad neta de la compañía. No obstante, la optimización en los costos y la mejora en la eficiencia operativa evidenciada al cierre de 2019 permitieron incrementar la utilidad neta en 125,95%, lo cual mejoró los indicadores de rentabilidad al cierre del periodo, alcanzando un ROE de 4,59% y un ROA de 1,52%. Para marzo de 2020 la pérdida registrada generó rendimientos negativos sobre los activos y sobre el patrimonio, que alcanzaron valores de -3,81% y -10,85%, respectivamente.

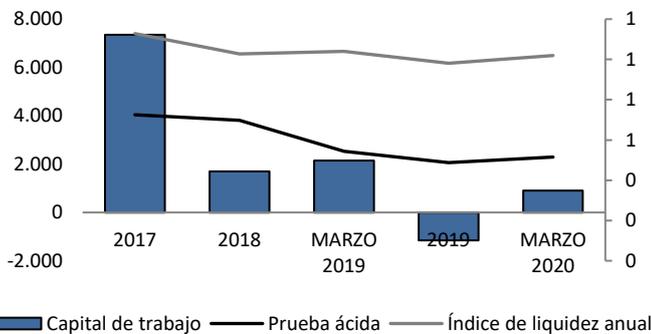


Gráfico 56: Capital de trabajo e índice de liquidez

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019 e internos a marzo 2019 y marzo 2020; **Elaboración:** Global Ratings

Para marzo de 2020 la reestructuración en las obligaciones financieras mejoró la posición de liquidez, alcanzando un capital de trabajo de USD 991 mil y un índice de liquidez de 1,02, evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras de corto plazo. Debido a que la compañía presentó niveles de inventario elevados durante el periodo analizado, la prueba ácida presentó valores inferiores a la unidad.

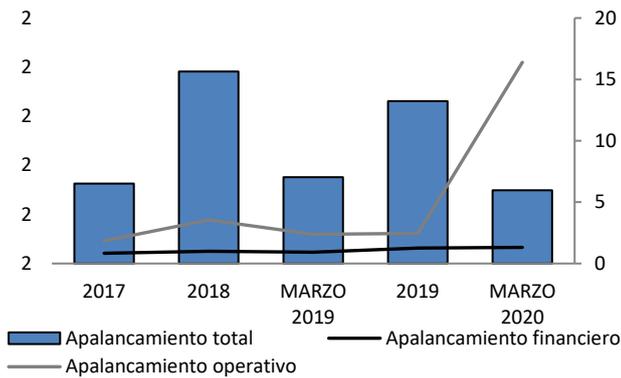


Gráfico 58: Apalancamiento

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017 – 2019 e internos a marzo 2019 y marzo 2020; Elaboración: Global Ratings

El nivel de apalancamiento total se redujo entre 2018 y 2019 fruto principalmente del fortalecimiento del patrimonio, que disminuyó el peso del endeudamiento. Este comportamiento se mantuvo para marzo de 2020, en que el apalancamiento total alcanzó 1,85 veces, la cifra mínima registrada durante el periodo de análisis, en función de la cancelación de pasivos de corto plazo. Esto sugiere que, por cada dólar de patrimonio, la compañía tiene

USD 1,85 de deuda con sus acreedores. El apalancamiento operativo se disparó para marzo de 2020, en función de la menor actividad de la compañía y el mayor peso de los gastos operativos. En cuanto al apalancamiento financiero, este mantuvo un comportamiento creciente entre 2017 y marzo de 2020, en función de la adquisición de préstamos bancarios de corto y largo plazo. Para marzo de 2020, el apalancamiento financiero fue de 1,32 veces, lo que señala que la compañía respalda el 75,94% de sus obligaciones financieras con fondos propios.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un adecuado desarrollo de la empresa y un crecimiento sostenible en el largo plazo. Ante la situación actual, la compañía ha implementado estrategias financieras adecuadas que le han permitido optimizar los recursos y priorizar el destino de los flujos.

El Instrumento

Con fecha 30 de abril de 2020, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. aprobó el Tercer Programa de Papel Comercial, por un monto de hasta USD 15.000.000, según el siguiente detalle:

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.					
Monto de la emisión	USD 15.000.000				
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América				
Características	CLASES	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL
	A	15.000.000	Hasta 359 días revolventes	Cupón cero	Al vencimiento
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados				
Garantía	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores.				
Destino de los recursos	Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones de corto plazo serán destinados al financiamiento de capital de trabajo, el cual consiste en la reestructuración de pasivos financieros de corto plazo.				
Valor nominal	USD 1,00				
Sistema de colocación	Bursátil				
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro II – Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.				
Underwriting	La presente Emisión contempla un contrato de underwriting bajo la modalidad del mejor esfuerzo.				
Estructurador financiero y agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.				
Representantes de obligacionistas	Bondholder Representative S.A.				
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos 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 que se encuentren en mora o excedan los tiempos de pago conforme la emisión de obligaciones. 				

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.

- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo trece de la Sección I, del capítulo III del Título II del Libro II: Mercado de Valores del Tomo IX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que corresponde al Libro Dos – Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.
- Límite de endeudamiento ■ El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo/Activo menor o igual a 0,75 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Tabla 32: Características del instrumento

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., Elaboración: Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que la escritura de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal. Al ser la calificación inicial todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, misma que se analizará en las revisiones de la presente calificación.

MONTO MÁXIMO DE LA EMISIÓN

La presente Emisión de Papel Comercial está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de marzo de 2020, la compañía posee un total de activos de USD 108,88 millones, de los cuales USD 58,21 millones son activos depurados.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de marzo de 2020, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que, “El monto máximo para emisiones de papel comercial amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como emisor; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.”.

MONTO MÁXIMO DE LA EMISIÓN	
Activo Total (USD)	108.876.994
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	966.753,00
(-) Activos gravados.	36.029.793,00
Activos corrientes	11.073.302,00
Activos no corrientes	24.956.491,00
(-) Activos en litigio	358.226,00
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación.	10.000.000,00
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social.	-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	3.314.810,00
Total activos depurados	58.207.412
Monto máximo a emitir	46.565.930
Cobertura del resguardo $\geq 1,25$	5,82

Tabla 33: Activos depurados (USD)

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.;
Elaborado: Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de marzo de 2020, presentó un monto de activos depurados de USD 58,21 millones, siendo el monto máximo permitido de emisión la suma de USD 46,57 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de marzo de 2020, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos depurados ofrece una cobertura de 0,74 veces sobre las demás

obligaciones del Emisor, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Tercer Programa de Papel Comercial de CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 32,71% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2020 y el 65,42% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	
Patrimonio	38.212.116,13
200% patrimonio	76.424.232,26
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Segundo Programa de Papel Comercial	10.000.000,00
Nuevo Programa de Papel Comercial por aprobar	15.000.000,00
Total emisiones	25.000.000,00
Total emisiones/200% patrimonio	32,71%

Tabla 34: 200% patrimonio

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala el Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

Los activos reales sobre los pasivos 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 que se encuentren en mora o excedan los tiempos de pago conforme la emisión de obligaciones.

Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo trece de la Sección I, del capítulo III del Título II del Libro II: Mercado de Valores del Tomo IX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera que corresponde al Libro Dos

GARANTÍAS Y RESGUARDOS

– Ley de Mercado de Valores, contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas pertinentes.

Tabla 35: Garantías y resguardos

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo/Activo menor o igual a 0,75 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Tabla 36: Límite de endeudamiento

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PROYECCIONES

PREMISAS DE PROYECCIÓN

Las proyecciones de los estados financieros fueron elaboradas por Global Ratings Calificadores de Riesgos S.A. en un escenario conservador, en base a los Estados Financieros proyectados por el estructurador para los años 2020, 2021 y 2022, periodo de vigencia de la Emisión.

RESULTADOS

En el contexto económico actual, dada la paralización en las actividades de la compañía durante los meses de marzo y abril y la reactivación paulatina de las operaciones en los meses posteriores, se prevé una caída de 30% en las ventas de la compañía al cierre del año 2020, alcanzando un monto de USD 67,09 millones. Posteriormente, se prevé una recuperación anual

de 8% para los años 2021 y 2022, en función de la recuperación del sector, la puesta en marcha de nuevas líneas de producción y de la implementación de estrategias de crecimiento.

Para 2020 se estima que la participación del costo de ventas será superior al cierre de 2019, en función del incremento en el peso de ciertos costos de producción debido a la disminución en la actividad de la compañía, alcanzando el 86,5% de las ventas. Se estima que la participación del costo de ventas disminuirá hasta 86% en 2022, producto de eficiencias en los procesos de producción. Cabe resaltar que esta participación es superior al promedio de los últimos tres años, pero permite abarcar el riesgo de una posible volatilidad en los precios de la materia prima a futuro.

Se prevé que los gastos operacionales varíen de acuerdo con el comportamiento de las ventas; no obstante, se estima que el peso de este rubro al cierre de 2020 será superior al del cierre de 2019, fruto de gastos que se mantienen a pesar de que la planta se encuentra inactiva. Por estos motivos, se proyecta una participación de 10% de los gastos operativos sobre las ventas para 2020, la cual disminuirá a 9,4% para los años 2021 y 2022. Este dato puede resultar muy conservador en lo que respecta a los gastos de administración para el año 2021 en adelante, debido a que los objetivos de producción, logística, operaciones y tecnología suponen la optimización y automatización de ciertos procesos que generarán costos más bajos. No obstante, la investigación y el desarrollo de nuevos productos y el crecimiento en nuevas líneas de negocio podría obligar a un incremento de gastos administrativos y de ventas.

Los gastos financieros se proyectan en función de los niveles de endeudamiento adquiridos en el transcurso de 2020 a 2022, considerando las tasas aplicables para cada crédito concedido, basadas en el promedio de los últimos años.

Con las premisas señaladas, y debido a que durante 2020 la capacidad de la planta de producción no será explotada en su totalidad fruto de las restricciones vigentes, se proyecta una pérdida neta de USD 980 mil al cierre del año. A partir de 2021, se prevé que la compañía recuperará los resultados positivos, siguiendo el comportamiento histórico, y alcanzará una utilidad neta de USD 713 mil al cierre de 2022. No obstante, se estima que el EBITDA presente valores positivos durante todo el periodo de análisis, y que la cobertura de este sobre el gasto financiero alcance una razón de 1,14 veces en 2020, de 1,56 veces en 2021 y de 1,92 veces en 2022, evidenciando la capacidad de cubrir el servicio de la deuda durante el periodo de vigencia de la Emisión.

ACTIVO

Se estima que los activos totales disminuirán en USD 14,72 millones entre 2019 y 2020, producto de la contracción de las actividades de la compañía, que generarán menores cuentas por cobrar comerciales y requerirán de un menor aprovisionamiento de inventario, considerando la estrategia de optimización de existencias adoptada por la compañía durante el último año. Se prevé un gasto de inversión de USD 550 mil en propiedad, planta y equipo durante el año, en línea con la estrategia de la compañía durante los últimos años.

Para 2021 se estima que los activos totales se mantengan estables, con un incremento de USD 2,12 millones en los activos corrientes, debido a la reactivación y recuperación del negocio de la compañía. Por su parte, se estima una disminución de USD 2,2 millones en los activos no corrientes, debido fundamentalmente a la depreciación acumulada de propiedad, planta y equipo, que se mantiene similar a la registrada al cierre de 2019.

Para 2022 se prevé una disminución de USD 5,9 millones en los activos de largo plazo, producto de la liquidación de las propiedades de inversión, que se estima regresarán a valores mantenidos al cierre de 2018.

PASIVO Y PATRIMONIO

Las cuentas por pagar, fundamentalmente a proveedores del exterior, mantendrán el comportamiento decreciente hasta el cierre de 2020, registrando una disminución de USD 2,29 millones con respecto a 2019. Para 2021 y 2022 se estima un incremento en las cuentas por pagar comerciales debido a la recuperación de la actividad de la compañía y la consecuente necesidad de financiamiento para la importación de materia prima.

Se proyecta una disminución significativa de las obligaciones bancarias, principalmente de corto plazo, que serán sustituidas por la colocación del Tercer Programa de Papel Comercial. Considerando el comportamiento histórico de la compañía, se prevé la colocación de un Cuarto Programa de Papel Comercial por USD 10 millones en el año 2022, periodo de vencimiento de la presente emisión en análisis.

Las presentes proyecciones suponen que el capital social de la compañía se mantendrá estable en USD 29,97 millones durante el periodo de vigencia de la emisión. Se estima que las variaciones en el patrimonio de la compañía provendrán fundamentalmente de los resultados acumulados y de los resultados del ejercicio, evidenciando por lo tanto una caída al cierre de 2020 en función de la pérdida neta proyectada.

PASIVO CON COSTO

A marzo de 2020 y conforme las proyecciones hasta 2022, la empresa presenta pasivos con costo de acuerdo con el siguiente detalle:

DEUDA NETA		2.019	MAR-2020	2.020	2.021	2.022
Obligaciones con instituciones financieras	CP	24.586	22.014	8.223	9.461	13.961
Porción corriente de obligaciones emitidas	CP	9.139	9.844	15.000	15.000	10.000
Obligaciones con instituciones financieras	LP	15.744	18.460	15.564	12.303	4.492
Obligaciones emitidas	LP	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo		(186)	(350)	(195)	(163)	(134)
Activos financieros disponibles para la venta	CP	(568)	(568)	(404)	(440)	(479)
Total		48.715	49.400	38.188	36.161	27.840

Tabla 37: Evolución deuda neta (miles USD).

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

En el cuadro se aprecia que los valores de deuda neta, es decir, los valores de la deuda con costo a los que se resta el efectivo y equivalentes de efectivo presentaron un incremento a marzo de 2020 causado por la reestructuración de los pasivos bancarios que impulsaron al alza los préstamos de largo plazo. El valor de la deuda neta se proyecta a la baja a partir del cierre de 2020, en función de la reestructuración de pasivos mediante los recursos provenientes del Tercer Programa de Papel Comercial, así como de la menor necesidad de financiamiento para actividades operativas producto de la contracción del negocio. A su vez, la contracción de la deuda financiera genera costos de financiamiento más bajos, lo cual se refleja en la mejora en los resultados al cierre de 2022.

Cabe destacar que las proyecciones suponen un volumen de efectivo bajo, coherente con las cifras mantenidas

históricamente. No obstante, podría ser que se registren saldos de efectivo similares a los de 2017, en función de la colocación de instrumentos en el Mercado de Valores, lo cual volvería a estas proyecciones muy conservadoras.

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. PROYECCIÓN FLUJO DE CAJA (miles USD)		
	2020	2021	2022
	Valor	Valor	Valor
SALDO INICIAL	186	195	163
INGRESOS			
Utilidad Neta	(980)	165	713
Depreciación/Amortización	1.655	1.655	1.655
(Incremento)/Disminución Activos Corrientes	13.625	(2.180)	(334)
(Incremento)/Disminución Activos No Corrientes	-	-	-
Incremento/(Disminución) Pasivos Corrientes	(3.228)	1.260	1.387
Incremento/(Disminución) Pasivos No Corrientes	249	275	304
Pasivos IF Contratados	11.276	6.200	6.150
Pasivos MV Colocados	15.000	15.000	10.000
Incremento/(Disminución) C x P Accionistas	(80)	252	277
Incrementos Patrimoniales	0	-	-
TOTAL INGRESOS	37.518	22.627	20.152
EGRESOS			
(Pasivos IF Cancelados)	(27.819)	(8.223)	(9.461)
(Pasivos MV Cancelados)	(9.139)	(15.000)	(15.000)
(Compra)/Venta Activos Fijos	(550)	-	-
(Compra)/Venta Inversiones	(0)	564	4.279
TOTAL EGRESOS	(37.508)	(22.659)	(20.182)
SALDO DEL PERÍODO	9	(32)	(29)
SALDO FINAL DE CAJA	195	163	134

Tabla 38: Flujo de caja proyectado.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

De la proyección del flujo de caja para el periodo bajo análisis, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la empresa está en posibilidades de cumplir con las obligaciones emanadas del Tercer Programa de Papel Comercial, así como demás compromisos financieros, apalancándose en su trayectoria, que le permitirá hacer frente a la coyuntura actual mediante diversas estrategias operativas y de financiamiento a través de líneas de crédito con la banca local, así como del Mercado de Valores.

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. PROYECCIÓN FLUJO DE EFECTIVO (miles USD)		
	2020	2021	2022
	Valor	Valor	Valor
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad Neta	(980)	165	713
Depreciación/Amortización	1.655	1.655	1.655
Cambios en Activos Corrientes	13.625	(2.180)	(334)
Cambios en Activos No Corrientes	-	-	-
Cambios en otros Pasivos Corrientes	(3.228)	1.260	1.387
Cambios en otros Pasivos no Corrientes	249	275	304
Flujo Actividades de Operación	11.321	1.175	3.725
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cambios en Propiedad Planta y Equipo	(550)	-	-
Cambios en otras inversiones	(0)	564	4.279
Flujo Actividades de Inversión	(550)	564	4.279
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cambios Patrimonio	0	-	-
Emisiones MV: Colocaciones / Pagos	5.861	-	(5.000)
Pago / Refinanciación créditos	(16.543)	(2.023)	(3.311)
Cuentas por pagar accionistas/relacionadas	(80)	252	277
Flujo Actividades de Financiamiento	(10.762)	(1.771)	(8.034)
Saldo Inicial de Efectivo	186	195	163
Flujo del período	9	(32)	(29)
Saldo Final de efectivo	195	163	134

Tabla 39: Flujo de efectivo proyectado.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

La proyección del flujo de efectivo ratifica lo señalado. Considerando la colocación de un Cuarto Programa de Papel Comercial en el año 2022 y la refinanciación parcial de créditos bancarios, para lo cual existe una buena condición dadas las relaciones existentes con diversas entidades financieras locales, estarían cubiertas las necesidades de financiamiento de la compañía generadas por la actividad y la inversión en propiedad, planta y equipo. El flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación se proyecta positivo para todo el periodo de vigencia de la Emisión, resaltando la capacidad de la compañía de generar flujo a partir de sus operaciones ordinarias.

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. ÍNDICES PROYECCIONES		
	2020	2021	2022
	Valor	Valor	Valor
Ingresos Totales	67.090	72.457	78.253
Margen Bruto	9.057	9.963	10.955
Utilidad Operativa	2.382	3.043	3.482
Utilidad Neta	(980)	165	713
EBITDA	4.037	4.698	5.137
Deuda Neta	38.188	36.161	27.840
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	11.321	1.175	3.725
Años de Pago con EBITDA (APE)	9,46	7,70	5,42
Años de Pago con FLE (APF)	3,37	30,78	7,47
Servicio de Deuda (SD)	26.557	27.310	26.507

Deuda Neta = Deudas con Costo (-) Efectivo y equivalentes de Efectivo

FLE = Flujo de Actividades de Operación

APE = Deuda Neta / EBITDA

APF = Deuda Neta / FLE

SD = Pagos de Capital + Pagos de Intereses- Efectivo

Tabla 40: Índices proyectados.

Fuente: CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.; Elaboración: Global Ratings

El análisis de los índices proyectados demuestra que la posición de la compañía se mantendrá estable a pesar de la pérdida neta del ejercicio 2020. El incremento en el flujo libre de efectivo al cierre de 2020 permite reducir los años de pago con el flujo libre de efectivo significativamente al cierre del periodo. Se evidencia una disminución en los años de pago con EBITDA durante el periodo analizado en función de la tendencia decreciente de la deuda neta, así como de la mejora en los resultados operativos de la compañía.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.

CATEGORÍA AA(+)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de 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 pertenece y en la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos del Tercer Programa de Papel Comercial CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.											
	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)											
	2017				2018				2019			
	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	109.360,52	100,00%	12,96%	12.547,27	115.384,19	100,00%	5,51%	6.023,67	118.941,42	100,00%	3,08%	3.557,24
ACTIVOS CORRIENTES	64.701,48	59,16%	14,95%	8.416,62	63.618,50	55,14%	-1,67%	(1.082,98)	59.715,09	50,21%	-6,14%	(3.903,41)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.251,59	1,14%	66,28%	498,88	155,23	0,13%	-87,60%	(1.096,36)	185,81	0,16%	19,70%	30,58
Cuentas por cobrar comerciales	22.411,29	20,49%	5,63%	1.193,62	20.878,51	18,09%	-6,84%	(1.532,79)	19.492,727	16,39%	-6,64%	(1.385,78)
(-) Provisión para cuentas incobrables	-1.977,72	-1,81%	57,94%	(725,54)	-1.710,36	-1,48%	-13,52%	267,36	-1.135,35	-0,95%	-33,62%	575,02
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	874,02	0,80%	-25,54%	(299,76)	262,40	0,23%	-69,98%	(611,62)	393,84	0,33%	50,09%	131,44
Otras cuentas por cobrar	1.222,69	1,12%	-53,44%	(1.403,16)	981,45	0,85%	-19,73%	(241,25)	1.927,50	1,62%	96,39%	946,06
Inventarios	23.120,69	21,14%	41,65%	6.798,76	20.399,14	17,68%	-11,77%	(2.721,55)	30.043,55	25,26%	47,28%	9.644,41
Importaciones en tránsito	10.845,92	9,92%	-6,61%	(767,09)	13.724,48	11,89%	0,00%	2.878,55	2.466,32	2,07%	-82,03%	(11.258,16)
Anticipo proveedores	2.015,97	1,84%	171,74%	1.274,09	542,32	0,47%	-73,10%	(1.473,65)	449,10	0,38%	-17,19%	(93,23)
Activos por impuestos corrientes	4.462,51	4,08%	95,63%	2.181,42	5.693,49	4,93%	27,58%	1.230,98	4.406,85	3,71%	-22,60%	(1.286,64)
Activos mantenidos para la venta	37,38	0,03%	-92,13%	-	1.975,51	1,71%	5184,36%	1.938,12	568,34	0,48%	-71,23%	(1.407,17)
Otros activos corrientes	437,13	0,40%	30,86%	103,08	716,34	0,62%	63,88%	279,22	916,40	0,77%	27,93%	200,05
ACTIVOS NO CORRIENTES	44.659,04	40,84%	10,19%	4.130,65	51.765,69	44,86%	15,91%	7.106,65	59.226,33	49,79%	14,41%	7.460,64
Propiedad, planta y equipo	41.247,81	37,72%	9,54%	3.593,93	47.446,47	41,12%	15,03%	6.198,66	48.903,68	41,12%	3,07%	1.457,21
Propiedades de inversión	707,60	0,65%	-10,72%	(84,98)	798,91	0,69%	12,90%	91,30	5.642,21	4,74%	606,24%	4.843,31
Activos intangibles	305,73	0,28%	0,58%	1,76	358,70	0,31%	17,32%	52,97	725,78	0,61%	102,33%	367,08
Activos por derechos de uso	0,00	0,00%	0,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-	628,38	0,53%	100,00%	628,38
Inversiones en subsidiarias/acciones	2.380,42	2,18%	41,82%	701,97	3.080,44	2,67%	29,41%	700,03	3.200,44	2,69%	3,90%	120,00
Otros activos	17,48	0,02%	-82,44%	(82,03)	81,17	0,07%	364,45%	63,70	125,85	0,11%	55,04%	44,68
PASIVO	71.163,08	100,00%	16,39%	10.019,84	78.058,21	100,00%	9,69%	6.895,13	79.693,23	100,00%	2,09%	1.635,02
PASIVOS CORRIENTES	57.342,18	80,58%	15,89%	7.862,18	61.917,70	79,32%	7,98%	4.575,52	60.873,17	76,38%	-1,69%	(1.044,53)
Obligaciones financieras	10.754,51	15,11%	69,36%	4.404,46	13.670,64	17,51%	27,12%	2.916,13	24.585,98	30,85%	79,85%	10.915,35
Emission de obligaciones	9.740,76	13,69%	45,75%	3.057,68	9.679,15	12,40%	-0,63%	(61,61)	9.139,44	11,47%	-5,58%	(539,71)
Cuentas por pagar comerciales	23.072,39	32,42%	25,59%	4.701,39	26.612,52	34,09%	15,34%	3.540,14	16.736,06	21,00%	-37,11%	(9.876,46)
Cuentas por pagar relacionadas	1.963,24	2,76%	-4,33%	(88,82)	1.704,24	2,18%	-13,19%	(259,00)	2.969,68	3,73%	74,25%	1.265,45
Otras cuentas por pagar	51,58	0,07%	-83,20%	(255,39)	128,11	0,16%	148,38%	76,53	470,16	0,59%	266,99%	342,05
Anticipo de clientes	8.162,95	11,47%	-33,67%	(4.143,52)	7.169,91	9,19%	0,00%	(993,04)	4.325,40	5,43%	-39,67%	(2.844,51)
Provisiones	606,78	0,85%	-23,57%	(187,09)	625,85	0,80%	0,00%	19,07	436,68	0,55%	-30,23%	(189,17)
Pasivo por arrendamiento	0,00	0,00%	0,00%	-	0,00	0,00%	0,00%	-	184,49	0,23%	100,00%	184,49
Pasivo por impuesto corrientes	1.241,56	1,74%	12,53%	138,24	1.363,33	1,75%	9,81%	121,77	870,47	1,09%	-36,15%	(492,87)
Provisiones sociales	1.748,42	2,46%	15,55%	235,23	963,96	1,23%	-44,87%	(784,46)	1.154,81	1,45%	19,80%	190,86
PASIVOS NO CORRIENTES	13.820,90	19,42%	18,50%	2.157,66	16.140,51	20,68%	16,78%	2.319,61	18.820,06	23,62%	16,60%	2.679,55
Obligaciones financieras	11.382,49	15,99%	17,18%	1.668,85	13.717,35	17,57%	20,51%	2.334,86	15.743,81	19,76%	14,77%	2.026,46
Pasivo por arrendamiento	0,00	0,00%	0,00%	-	0,00	0,00%	100,00%	-	452,67	0,57%	100,00%	452,67
Pasivo por impuesto diferido	380,86	0,54%	16,32%	53,43	288,25	0,37%	-24,31%	(92,60)	271,40	0,34%	-5,85%	(16,85)
Provisiones sociales	2.049,85	2,88%	26,93%	434,93	2.127,21	2,73%	3,77%	77,35	2.352,18	2,95%	10,58%	224,97
Otros pasivos	7,70	0,01%	-	-	7,70	0,01%	0,00%	-	0,00	0,00%	-100,00%	(7,70)
PATRIMONIO	38.197,44	100,00%	7,09%	2.527,43	37.325,98	100,00%	-2,28%	(871,46)	39.248,19	100,00%	5,15%	1.922,22
Capital social	27.565,13	72,16%	16,30%	3.863,06	29.965,16	80,28%	8,71%	2.400,03	29.965,16	76,35%	0,00%	-
Reserva legal	1.878,52	4,92%	29,43%	427,16	2.362,45	6,33%	25,76%	483,92	2.442,21	6,22%	3,38%	79,76
Adopción primera vez NIIF	3.723,66	9,75%	0,00%	-	3.723,66	9,98%	0,00%	-	3.723,66	9,49%	0,00%	-
Otros resultados integrales	-91,31	-0,24%	-64,65%	166,97	286,18	0,77%	-413,41%	377,49	119,91	0,31%	-58,10%	(166,27)
Resultados acumulados	282,23	0,74%	-89,85%	(2.497,39)	190,90	0,51%	-32,36%	(91,33)	1.194,96	3,04%	525,98%	1.004,06
Resultado del ejercicio	4.839,22	12,67%	13,29%	567,62	797,65	2,14%	-83,52%	(4.041,57)	1.802,31	4,59%	125,95%	1.004,66
PASIVO MAS PATRIMONIO	109.360,52	100,00%	12,96%	12.547,27	115.384,19	100,00%	5,51%	6.023,67	118.941,42	100,00%	3,08%	3.557,24

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017, 2018 y 2019 del Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (miles USD)					
	MARZO 2019		MARZO 2020			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	110.533,00	100,00%	108.876,99	100,00%	-1,50%	-1.656,00
ACTIVOS CORRIENTES	56.481,17	51,10%	49.672,68	45,62%	-12,05%	-6.808,49
Efectivo y equivalentes de efectivo	292,66	0,26%	349,70	0,32%	19,49%	57,05
Cuentas por cobrar comerciales	20.717,84	18,74%	16.042,26	14,73%	-22,57%	-4.675,58
(-) Provisión cuentas incobrables	-1.544,45	-1,40%	-1.135,34	-1,04%	-26,49%	409,10
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	887,76	0,80%	994,80	0,91%	12,06%	107,03
Cuentas por cobrar empleados	61,68	0,06%	43,37	0,04%	-29,68%	-18,31
Otras cuentas por cobrar	1.628,35	1,47%	1.478,62	1,36%	-9,19%	-149,72
Inventarios	26.909,63	24,35%	24.582,29	22,58%	-8,65%	-2.327,35
Importaciones en tránsito	37,45	0,03%	19,36	0,02%	-48,31%	-18,09
Anticipo proveedores	803,19	0,73%	713,13	0,65%	-11,21%	-90,06
Gastos anticipados	204,63	0,19%	565,03	0,52%	176,12%	360,40
Activos por impuestos corrientes	4.506,93	4,08%	4.822,75	4,43%	7,01%	315,81
Activos mantenidos para la venta	1.975,51	1,79%	568,34	0,52%	-71,23%	-1.407,17
Derechos de uso de arrendamiento	0,00	0,00%	628,38	0,58%	0,00%	628,38
ACTIVOS NO CORRIENTES	54.051,82	48,90%	59.204,31	54,38%	9,53%	5.152,49
Propiedad, planta y equipo	49.582,37	44,86%	49.269,06	45,25%	-0,63%	-313,31
Propiedades de inversión	798,90	0,72%	5.642,21	5,18%	606,24%	4.843,31
Cuentas por cobrar comerciales	571,64	0,52%	569,64	0,52%	-0,35%	-2,00
Provisión de inventarios por deterioro	-558,16	-0,50%	-558,16	-0,51%	0,00%	0,00
Activos intangibles	394,43	0,36%	708,98	0,65%	79,75%	314,55
Inversiones en subsidiarias/acciones	3.080,44	2,79%	3.200,44	2,94%	3,90%	120,00
Inversiones en asociadas	14,00	0,01%	14,00	0,01%	0,00%	0,00
Activo por impuesto diferido	114,51	0,10%	257,77	0,24%	125,11%	143,26
Otros activos no corrientes	53,69	0,05%	100,37	0,09%	86,93%	46,68
PASIVO	72.095,14	100,00%	70.664,88	100,00%	-1,98%	-1.430,26
PASIVOS CORRIENTES	54.337,72	75,37%	48.761,20	69,00%	-10,26%	-5.576,53
Obligaciones financieras	10.197,58	14,14%	22.014,47	31,15%	115,88%	11.816,89
Emisión de obligaciones	9.811,62	13,61%	9.844,03	13,93%	0,33%	32,41
Préstamos terceros	0,00	0,00%	280,00	0,40%	0,00%	280,00
Cuentas por pagar comerciales	22.943,12	31,82%	8.223,78	11,64%	-64,16%	-14.719,34
Cuentas por pagar relacionadas	2.329,72	3,23%	2.484,91	3,52%	6,66%	155,19
Anticipo clientes	6.929,54	9,61%	3.384,19	4,79%	-51,16%	-3.545,35
Provisiones	760,33	1,05%	491,08	0,69%	-35,41%	-269,25
Pasivo por arrendamiento	0,00	0,00%	184,49	0,26%	0,00%	184,49
Pasivo por impuesto corrientes	117,63	0,16%	117,38	0,17%	-0,21%	-0,25
Provisiones sociales	1.012,98	1,41%	1.158,50	1,64%	14,37%	145,53
Otros pasivos	235,21	0,33%	578,36	0,82%	145,90%	343,16
PASIVOS NO CORRIENTES	17.757,41	24,63%	21.903,68	31,00%	23,35%	4.146,27
Obligaciones financieras	15.135,96	20,99%	18.459,81	26,12%	21,96%	3.323,85
Pasivo por arrendamiento	0,00	0,00%	452,67	0,64%	0,00%	452,67
Pasivos por impuestos diferidos	402,76	0,56%	529,17	0,75%	31,39%	126,41
Provisiones sociales	2.218,25	3,08%	2.462,03	3,48%	10,99%	243,78
Otros pasivos no corrientes	0,45	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	-0,45
PATRIMONIO	38.437,86	100,00%	38.212,11	100,00%	-0,59%	-225,75
Capital social	29.965,16	77,96%	29.965,16	78,42%	0,00%	0,00
Reserva legal	2.442,21	6,35%	2.442,21	6,39%	0,00%	0,00
Adopción primera vez NIIF	3.723,66	9,69%	3.723,66	9,74%	0,00%	0,00
Otros resultados integrales	-226,83	-0,59%	-106,92	-0,28%	-52,86%	119,91
Resultados acumulados	1.421,79	3,70%	3.224,10	8,44%	126,76%	1.802,31
Resultado del ejercicio	1.111,88	2,89%	-1.036,08	-2,71%	-193,18%	-2.147,97
PASIVO MAS PATRIMONIO	110.533,00	100,00%	108.876,99	100,00%	-1,50%	-1.656,01

Fuente: Estados Financieros no Auditados marzo 2019 y marzo 2020 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.											
	ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES											
	(miles USD)											
	2017				2018				2019			
Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	
Ventas	98.245,19	100,00%	20,07%	16.421,04	95.706,99	100,00%	-2,58%	(2.538,20)	95.842,51	100,00%	0,14%	135,52
Costo de ventas	80.274,94	81,71%	22,23%	14.602,29	82.444,56	86,14%	2,70%	2.169,62	81.389,46	84,92%	-1,28%	(1.055,10)
Margen bruto	17.970,24	18,29%	11,26%	1.818,74	13.262,43	13,86%	-26,20%	(4.707,82)	14.453,04	15,08%	8,98%	1.190,62
(-) Gastos de administración	(3.801,98)	-3,87%	6,99%	(248,36)	(5.247,23)	-5,48%	38,01%	(1.445,25)	(4.667,66)	-4,87%	-11,05%	579,58
(-) Gastos de ventas	(4.416,69)	-4,50%	-0,89%	39,46	(4.271,08)	-4,46%	-3,30%	145,61	(3.883,71)	-4,05%	-9,07%	387,38
Utilidad operativa	9.751,57	9,93%	19,77%	1.609,84	3.744,12	3,91%	-61,61%	(6.007,46)	5.901,68	6,16%	57,63%	2.157,57
(-) Gastos financieros	(2.147,18)	-2,19%	-9,15%	216,36	(2.448,71)	-2,56%	14,04%	(301,53)	(3.389,62)	-3,54%	38,42%	(940,91)
Ingresos (gastos) no operacionales	(165,31)	-0,17%	-140,86%	(569,90)	703,62	0,74%	-525,64%	868,93	435,39	0,45%	-38,12%	(268,23)
Utilidad antes de participación e impuestos	7.439,08	7,57%	20,32%	1.256,31	1.999,03	2,09%	-73,13%	(5.440,05)	2.947,46	3,08%	47,44%	948,43
Participación trabajadores	(1.139,74)	-1,16%	20,01%	(190,03)	(326,80)	-0,34%	-71,33%	812,94	(455,30)	-0,48%	39,32%	(128,50)
Utilidad antes de impuestos	6.299,34	6,41%	20,38%	1.066,28	1.672,23	1,75%	-73,45%	(4.627,11)	2.492,16	2,60%	49,03%	819,93
Gasto por impuesto a la renta	(1.460,12)	-1,49%	51,86%	(498,66)	(874,58)	-0,91%	-40,10%	585,54	(689,85)	-0,72%	-21,12%	184,73
Utilidad neta	4.839,22	4,93%	13,29%	567,62	797,65	0,83%	-83,52%	(4.041,57)	1.802,31	1,88%	125,95%	1.004,66
Otros resultados integrales	(91,31)	-0,09%	-64,65%	166,97	286,18	0,30%	-413,41%	377,49	119,91	0,13%	-58,10%	(166,27)
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	4.747,91	4,83%	18,30%	734,59	1.083,83	1,13%	-77,17%	(3.664,08)	1.922,22	2,01%	77,35%	838,39
Depreciación y amortización	980,40	1,00%	0,03%	0,28	1.079,53	1,13%	10,11%	99,13	1.655,15	1,73%	53,32%	575,62
EBITDA anualizado	10.731,97	10,92%	17,65%	1.610,13	4.823,64	5,04%	-55,05%	(5.908,33)	7.556,83	7,88%	56,66%	2.733,19

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017, 2018 y 2019 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)					
	MARZO 2019		MARZO 2020			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	23.327,55	100,00%	17.852,98	100,00%	-23,47%	(5.474,57)
Costo de ventas	19.489,39	83,55%	15.793,33	88,46%	-18,96%	(3.696,05)
Margen bruto	3.838,16	16,45%	2.059,65	11,54%	-46,34%	(1.778,51)
(-) Gastos de operación	(2.220,48)	-9,52%	(1.934,00)	-10,83%	-12,90%	286,49
Utilidad operativa	1.617,68	6,93%	125,65	0,70%	-92,23%	(1.492,03)
(-) Gastos financieros	(678,98)	-2,91%	(1.236,90)	-6,93%	82,17%	(557,92)
Ingresos (gastos) no operacionales, neto	173,18	0,74%	75,16	0,42%	-56,60%	(98,02)
Utilidad antes de participación e impuestos	1.111,88	4,77%	(1.036,08)	-5,80%	-193,18%	(2.147,97)
Participación trabajadores	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad antes de impuestos	1.111,88	4,77%	(1.036,08)	-5,80%	-193,18%	(2.147,97)
Gasto por impuesto a la renta	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-
Utilidad neta	1.111,88	4,77%	(1.036,08)	-5,80%	-193,18%	(2.147,97)
Depreciación y amortización	123,92	0,53%	122,03	0,68%	-1,52%	(1,89)
EBITDA	1.741,59	7,47%	247,68	1,39%	-85,78%	-1493,91

Fuente: Estados Financieros no Auditados marzo 2019 y marzo 2020 entregados por el Emisor.
Elaboración: Global Ratings

CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A.					
ÍNDICES					
(miles USD)					
Cierre	2017	2018	MARZO 2019	2019	MARZO 2020
Meses	12	12	3	12	3
MÁRGENES					
Costo de Ventas / Ventas	81,71%	86,14%	83,55%	84,92%	88,46%
Margen Bruto/Ventas	18,29%	13,86%	16,45%	15,08%	11,54%
Util. antes de part. e imp./ Ventas	7,57%	2,09%	4,77%	3,08%	-5,80%
Utilidad Operativa / Ventas	9,93%	3,91%	6,93%	6,16%	0,70%
Utilidad Neta / Ventas	4,93%	0,83%	4,77%	1,88%	-5,80%
FINANCIAMIENTO OPERATIVO					
EBITDA / Ventas	10,92%	5,04%	7,47%	7,88%	1,39%
EBITDA / Gastos financieros	499,82%	196,99%	256,50%	222,94%	20,02%
EBITDA / Deuda financiera CP	52,36%	20,66%	34,82%	22,41%	3,11%
EBITDA / Deuda financiera LP	94,28%	35,16%	46,03%	48,00%	5,37%
SOLVENCIA					
Activo total/Pasivo total	153,68%	147,82%	153,32%	149,25%	154,08%
Pasivo total / Activo total	65,07%	67,65%	65,22%	67,00%	64,90%
Pasivo corriente / Pasivo total	80,58%	79,32%	75,37%	76,38%	69,00%
Deuda financiera / Pasivo total	44,80%	47,49%	48,75%	62,07%	71,21%
Apalancamiento financiero	0,83	0,99	0,91	1,26	1,32
Apalancamiento operativo	1,84	3,54	2,37	2,45	16,39
Apalancamiento total	1,86	2,09	1,88	2,03	1,85
RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO					
ROA	4,43%	0,69%	4,02%	1,52%	-3,81%
ROE	12,7%	2,1%	11,6%	4,6%	-10,8%
Índice de endeudamiento	0,65	0,68	0,65	0,67	0,65
EFICIENCIA					
Días de inventario	104	89	124	133	140
Rotación de la cartera	4,36	4,69	4,29	4,63	4,10
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo	7.359	1.701	2.143	-1.158	911
Días de cartera	82	79	80	73	81
Días de pago	103	116	106	74	47
Prueba ácida	0,73	0,70	0,54	0,49	0,51
Índice de liquidez anual	1,13	1,03	1,04	0,98	1,02

Fuente: Estados Financieros Auditados 2017, 2018 y 2019 del Emisor. Estados Financieros no Auditados marzo 2019 y marzo 2020 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)		
	2020	2021	2022
	Valor	Valor	Valor
	Ingresos de actividades ordinarias	67.090	72.457
Costo de ventas y producción	58.033	62.494	67.298
Margen bruto	9.057	9.963	10.955
(-) Gastos de operación	(3.858)	(3.876)	(4.187)
(-) Gastos de ventas	(2.818)	(3.043)	(3.287)
Utilidad operativa	2.382	3.043	3.482
(-) Gastos financieros	(3.529)	(3.012)	(2.680)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	168	217	274
Utilidad antes de participación e impuestos	(980)	248	1.076
Participación trabajadores	-	(37)	(161)
Utilidad antes de impuestos	(980)	211	915
Gasto por impuesto a la renta	-	(46)	(201)
Utilidad neta	(980)	165	713
Otros resultados integrales	-	-	-
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	(980)	165	713
Depreciaciones	1.655	1.655	1.655
EBITDA anualizado	4.037	4.698	5.137

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	CUBIERTAS DEL ECUADOR KU-BIEC S.A. PROYECCIÓN FLUJO DE EFECTIVO ACUMULADO (miles USD)										
	2020			2021				2022			
	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV	TRIM I	TRIM II	TRIM III	TRIM IV
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN											
Utilidad Neta	(490)	(735)	(980)	62	124	186	165	269	538	807	713
Depreciación/Amortización	828	1.241	1.655	414	828	1.241	1.655	414	828	1.241	1.655
Cambios en Activos Corrientes	8.706	10.219	13.625	(545)	(1.090)	(1.635)	(2.180)	(84)	(167)	(251)	(334)
Cambios en Activos No Corrientes	(0)	-	-	0	0	0	0	-	-	0	0
Cambios en otros Pasivos Corrientes	(471)	(4.549)	(3.228)	315	630	945	1.260	347	694	1.040	1.387
Cambios en otros Pasivos no Corrientes	124	187	249	69	137	206	275	76	152	228	304
Flujo Actividades de Operación	8.698	6.363	11.321	315	629	944	1.175	1.022	2.044	3.066	3.725
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN											
Cambios en Propiedad Planta y Equipo	(430)	(430)	(550)	-	(0)	-	-	-	0	-	-
Cambios en otras inversiones	(0)	(0)	(0)	141	282	423	564	-	-	4.279	4.279
Flujo Actividades de Inversión	(430)	(430)	(550)	141	282	423	564	-	0	4.279	4.279
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO											
Cambios Patrimonio	0	0	0	(0)	0	(0)	-	0	-	-	0
Emisiones MV: Colocaciones / Pagos	(9.139)	5.861	5.861	-	-	-	-	-	-	(5.000)	(5.000)
Pago / Refinanciación créditos	900	(11.622)	(16.543)	(506)	(1.011)	(1.517)	(2.023)	(928)	(2.155)	(2.483)	(3.311)
Cuentas por pagar accionistas/relacionadas	(40)	(60)	(80)	63	126	189	252	69	139	208	277
Flujo Actividades de Financiamiento	(8.279)	(5.821)	(10.762)	(443)	(885)	(1.328)	(1.771)	(858)	(2.017)	(7.275)	(8.034)
Saldo Inicial de Efectivo	186	186	186	195	195	195	195	163	163	163	163
Flujo del período	(11)	111	9	13	26	39	(32)	164	27	70	(29)
Saldo Final de efectivo	174	297	195	208	221	234	163	327	190	233	134