

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

IV EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

**EMISOR**

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

**ESTRUCTURADOR Y COLOCADOR**

Plusbursátil Casa de Valores S.A.

CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

Valor: Obligaciones.
Tipo de emisión: Desmaterializada.



Monto total de la emisión: Hasta USD 15'000.000,00

Clase	Monto a Emitir	Plazo	Tasa de Interés	Tipo	Pago de Intereses	Amortización del Capital
1	\$ 8,000,000.00	1,440 días	8.50% anual	Fija	Trimestral	Trimestral
2	\$ 7,000,000.00	1,800 días	9.00% anual	Fija	Trimestral	Trimestral

Destino de recursos: Los recursos se destinarán aproximadamente en un cincuenta por ciento (50%) a sustitución de pasivos financieros; y la diferencia, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores.

Tipo de garantía: General.

Calificación de riesgo: AAA-

Calificadora de Riesgos: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Agente Pagador: Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

Lugar de pago: Oficinas a nivel nacional del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

Rep. De Obligacionistas: Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

No. Y FECHA DE LAS RESOLUCIONES APROBATORIAS E INSCRIPCIONES:

Oferta pública: Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00029821 del 17 de octubre de 2025.
Emisor: Inscripción No. 2025-G-01-004375 del 16 de septiembre de 2025.
Valor: Inscripción No. 2025.G.004415 del 23 de octubre de 2025.

EXCLUSIÓN DE RESPONSABILIDAD:

La aprobación del Prospecto de Oferta Pública de Emisión de Obligaciones 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 Financiera y Monetaria, 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.

Contenido

1. Portada:	1
2. Información general sobre el emisor	5
a. Razón social del emisor:	5
b. Número del RUC:	5
c. Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax, y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:	5
d. Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:	5
e. Plazo de duración de la compañía:	5
f. Objeto social:	5
g. Capital suscrito y pagado:	6
h. Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series:	6
i. Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del diez por ciento de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación:	6
j. Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores si los hubiere:	6
k. Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía:	6
l. Organigrama de la empresa:	7
m. Referencia de empresas vinculadas, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, en esta codificación, así como en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y en sus normas complementarias, de ser el caso.	8
n. Participación en el capital de otras sociedades:	11
o. Costos del Proceso	11
3. Descripción del negocio del emisor	12
a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece:	12
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:	15
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años:	18
d. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes:	21
4. Características de la emisión	23

a. Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:.....	23
b. Monto y plazo de la emisión:	23
c. Unidad monetaria en que se representa la emisión:	23
d. Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:.....	23
e. Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:	23
f. Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:.....	23
g. Forma de cálculo:.....	23
h. Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses:	24
i. Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses y capital en los valores:	24
j. Forma de amortización y plazos para el pago de la obligación:	24
k. Tabla de amortización de los valores a emitirse:	24
l. Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:	25
m. Tipo de garantía y detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros:	25
n. Certificación del cálculo del monto máximo a emitir:	26
o. Términos de conversión en acciones de la emisión de obligaciones:.....	26
p. Representante de obligacionistas:.....	26
q. Resumen del convenio de representación:	26
r. Declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores:.....	27
s. Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:	27
t. Resumen del contrato de underwriting:	27
u. Procedimiento de rescates anticipados:.....	27
v. Resguardos de la emisión:.....	27
w. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones:.....	27
x. Informe completo de la calificación de riesgo:.....	28
5. Información económico-financiera del emisor	28
a. Información financiera comparativa de los tres últimos ejercicios económicos:	28
b. Detalle de las principales inversiones	32

c. Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizados en el último ejercicio económico:	33
d. 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.	33
e. Estado de resultados integral, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión.	34
6. Anexos	42
Anexo 1: Declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores.	42
Anexo 2: Estados financieros auditados con las notas.....	43
Anexo 3: Certificado de activos no gravados y cálculo de monto máximo a emitir.	210
Anexo 4: Informe completo de calificación de riesgo actualizado.	211
Anexo 5: Estados financieros internos al 31 de agosto de 2025.....	244
Anexo 6: Declaración juramentada sobre la veracidad de la información que consta en el Prospecto de Oferta Pública.....	246
Anexo 7: Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalla los activos libres de gravamen con su valor en libros, y los activos comprometidos inicialmente.	247
Anexo 8: Certificado de saldos en circulación vs el patrimonio al 31 de agosto de 2025.....	269
Anexo 9: Opinión emitida por Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.....	270

2. Información general sobre el emisor

a. Razón social del emisor:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

b. Número del RUC:

0990008647001

c. Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax, y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:

MATRIZ:

Domicilio: Guayaquil, Guayas

Dirección Oficina Matriz: Cdla Los Vergeles Km 10.5 vía a Daule.

Teléfono: (593-4) 2110710

Número de fax: (593-4) 2111222

Correo electrónico: financiero1@fisa.com.ec

Página Web: www.fisa.com.ec

d. Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:

Escritura Pública: Fisa Fundiciones Industriales S.A. fue constituida como compañía anónima mediante escritura pública otorgada en la Notaría Sexta del Cantón Guayaquil el 6 de junio de 1969.

Inscripción en el Registro Mercantil: La Escritura de Constitución fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 8 de julio de 1969.

e. Plazo de duración de la compañía:

De acuerdo con la Escritura Pública de Prórroga de Plazo y la Consecuente Reforma del Estatuto Social de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., otorgada el 31 de julio de 2025, la empresa tiene un plazo de duración de noventa (90) años a partir de la fecha de inscripción de la escritura de constitución en el Registro Mercantil, es decir, hasta el 08 de julio del año 2059.

f. Objeto social:

Tiene como objeto social el ejercicio de la industria en el ramo de la extrusión de perfiles de aluminio o de aleaciones ligeras y similares. Para cumplir con su objeto la Compañía podrá adquirir o importar maquinarias, accesorios o repuestos, y comprar dentro o fuera del país las materias primas y los artículos elaborados o semielaborados que al efecto se requieran, así como vender y exportar todos los artículos que produzca, y, en general ejecutar y celebrar todos aquellos actos y contratos permitidos por la ley, auxiliares o complementarios, que se relacionen con su objeto social.

g. Capital suscrito y pagado:

- Capital suscrito: 10.000.000,00
- Capital pagado: 10.000.000,00
- Capital Autorizado: 10.000.000,00

h. Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series:

Número de acciones: 5.000.000
 Valor nominal de cada acción: USD 2,00
 Clase: Ordinarias y Nominativas

i. Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del diez por ciento de las acciones representativas del capital suscrito de la compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación:

Nombre	Nacionalidad	% Participación	Capital Invertido
HOLDING KSI CIA. LTDA.	Ecuador	0.2%	\$ 24,900.00
KOZHAYA ABUHAYAR ANDREA ELIZABETH	Ecuador	0.4%	\$ 37,000.00
COSTA KOZHAYA GUSTAVO ANTONIO	Ecuador	5.0%	\$ 500,000.00
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	Ecuador	6.4%	\$ 644,000.00
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO MIGUEL	Ecuador	6.4%	\$ 644,000.00
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO ANTONIO	Ecuador	6.4%	\$ 644,000.00
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	Ecuador	12.5%	\$ 1,250,000.00
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES SA	Ecuador	12.5%	\$ 1,250,000.00
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	Ecuador	20.1%	\$ 2,006,100.00
KOZHAYA JORGE ANTONIO	Ecuador	30.0%	\$ 3,000,000.00

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

j. Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores si los hubiere:

Nombre	Cargo	Fecha Nombramiento	Periodo (Años)
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	PRESIDENTE	25/06/2024	2
KOZHAYA JORGE ANTONIO	GERENTE GENERAL	25/06/2024	3

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

k. Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía:

ÁREA	No. de Trabajadores
ANODIZADO	57
BODEGA STOCK	5
BODEGA VENTAS NACIONAL	7
CALIDAD	5
DESPACHO EXPORTACION	33
DESPACHO NACIONAL	15
DISPENSARIO MEDICO	3
EMPACADORA MORETTO	10
EMPAQUE NACIONAL	11
ENSAMBLE DE BLADE	7
LOGISTICA INTERNA	16
MANT. ELECTRICO	7
MANTENIMIENTO	28
MATRICERIA	16
OFICINA CENTRO	7
OFICINA PLANTA	5
OFICINA PLANTA ADMINISTRATIVO	9
OFICINA PLANTA C. CALIDAD	2
OFICINA PLANTA VENTAS	8
PINTURA LIQUIDA	30
PINTURA POLVO	58
PLANTA DE TRATAMIENTO	6
PLANTA PINTURA POLVO - TRASMETAL	15
PRENSA FARREL	16
PRENSA MEI RUEI	15
PRENSA SIDDHARTH	12
PRENSA SUTTON	12
RECTIFICADO	15
SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE	2
SERV. GEN. BODEGA	7
SERV. GEN. OP. MONTACARGAS	11
SERVICIOS GENERALES	12
Total general	462

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

I. Organigrama de la empresa:



- Prospecto de Oferta Pública IV Emisión de Obligaciones

Nombre	Compañía	Tipo Vinculación	% Participación	ESTATUS LEGAL
HOLDING KSI CIA. LTDA.	VETRIKO S.A.	PROPIEDAD	25%	ACTIVA
COSTA KOZHAYA GUSTAVO ANTONIO	ASKFITTINGS C.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDREA ELIZABETH	DISTRIBUIDORA SMART REMEDY SMAREME S.A.	PROPIEDAD	45%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDREA ELIZABETH	A&AJ S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	40%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	PROALUM S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	HOLDING ECUAKOZABU S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	33%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	DURALUM S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.13%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	CONSULTORES EMPRESARIALES NAG S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.10%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	DURACOLOR S.A.	PROPIEDAD	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	7.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	LK ALUMINUM LLC	PROPIEDAD	20.00%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR ANDRES LUTFALLAH	DISPOGAS1 S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	PROALUM S.A.	PROPIEDAD	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	HOLDING ECUAKOZABU S.A.	PROPIEDAD	33%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	DURALUM S.A.	PROPIEDAD	0.13%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	A&AJ S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.02%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	CONSULTORES EMPRESARIALES NAG S.A.	PROPIEDAD	0.10%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	60.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	DURACOLOR S.A.	PROPIEDAD	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	WINDOW WORLD S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR GONZALO	LK ALUMINUM LLC	PROPIEDAD	20.00%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	LK ALUMINUM LLC	PROPIEDAD	20.00%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	PROALUM S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	HOLDING ECUAKOZABU S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	33%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	DURALUM S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.13%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	CONSULTORES EMPRESARIALES NAG S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.10%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	DURACOLOR S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	7.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	VETRIKO S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	WINDOW WORLD S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	NANET S.A.	ADMINISTRACIÓN		DISOLUC. Y LIQUIDAC. DE PLENO DERECHO INSC. RM
KOZHAYA ABUHAYAR IGNACIO A.	ECKO FOAM DEL PACIFICO S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	COMPAÑIA DE NEGOCIOS COMPADAC S.A.	PROPIEDAD	25%	ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	INMOBILIARIA TONIKOZ S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	WINDOW WORLD S.A.	PROPIEDAD	20%	ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	IMPORTADORA EL PRECISO S.A. IMPOPRECISO	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	98%	ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	ASKFITTINGS C.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	LK ALUMINUM LLC	PROPIEDAD	20.00%	ACTIVA
KOZHAYA JORGE ANTONIO	HOTEL MEDICA HOTELMED S.A.	PROPIEDAD	33%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA JORGE ANTONIO	EXTRUVINYL EXTRUSIONES DE VINILO S.A.	PROPIEDAD	33%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA JORGE ANTONIO	TECHPRODUCT S.A.	PROPIEDAD	33%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA JORGE ANTONIO	INMOBILIARIA IRACEMA SA	PROPIEDAD	20%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA JORGE ANTONIO	BENEMARMOL S.A.	PROPIEDAD	25%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA JORGE ANTONIO	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	16%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM

Nombre	Compañía	Tipo Vinculación	% Participación	ESTATUS LEGAL
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	COMPAÑIA DE NEGOCIOS COMPADAC S.A.	PROPIEDAD	13%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	BENEMARMOL S.A.	PROPIEDAD	13%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	INMOBILIARIA IRACEMA SA	PROPIEDAD	20%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	INVERSIONES KOSI S.A.	PROPIEDAD	13%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON ADELA MARIA	DINOTOP S.A.	PROPIEDAD	13%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	COMPAÑIA DE NEGOCIOS COMPADAC S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	25%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS LA PASCUALENA	PROPIEDAD	33%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	O.V. HOTELERA MACHALA S.A.	PROPIEDAD	1%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	LANDUNI S.A.	PROPIEDAD	0.03%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	BENEMARMOL S.A.	PROPIEDAD	25.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	DINOTOP S.A.	PROPIEDAD	25.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	INVERSIONES KOSI S.A.	PROPIEDAD	25.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	HOLDING KSI CIA. LTDA.	PROPIEDAD	99%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	A&AJ S.A.	PROPIEDAD	60%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	INMOBILIARIA IRACEMA SA	PROPIEDAD	20%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	CONTICORP SA	PROPIEDAD	0.004%	DISOLUC. Y LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM
KOZHAYA SIMON IGNACIO GONZALO	INMOBILIARIA LEBLON SA	PROPIEDAD	25%	CANCELACION DE LA INSCRIPCION
KOZHAYA SIMON IVETTE	LA PREDIAL LIBANESA CA	PROPIEDAD	0.02%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IVETTE	COMPAÑIA DE NEGOCIOS COMPADAC S.A.	PROPIEDAD	13%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON IVETTE	INMOBILIARIA IRACEMA SA	PROPIEDAD	20%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IVETTE	BENEMARMOL S.A.	PROPIEDAD	13%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IVETTE	INVERSIONES KOSI S.A.	PROPIEDAD	13%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON IVETTE	INMOBILIARIA KROKOZ S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA SIMON IVETTE	MAUPAZ S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA SIMON IVETTE	INMOBILIARIA LEBLON SA	PROPIEDAD	13%	CANCELACION DE LA INSCRIPCION
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	LANDUNI S.A.	PROPIEDAD	0.03%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	PROMO MARKETING S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	INMOBILIARIA KROVI S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	INMOBILIARIA KROKOZ S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	MAUPAZ S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	RIOARIESA S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	49%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	DINOTOP S.A.	PROPIEDAD	25%	DINOTOP S.A.
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	EXTRUVINYL EXTRUSIONES DE VINILO S.A.	PROPIEDAD	34%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	HOTEL MEDICA HOTELMED S.A.	PROPIEDAD	35%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	ECUAFLAMA S.A.	PROPIEDAD	50%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	TECHPRODUCT S.A.	PROPIEDAD	34%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA HENRY FABIAN	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	16%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	LANDUNI S.A.	PROPIEDAD	0.03%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	HOTEL MEDICA HOTELMED S.A.	PROPIEDAD	33.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	DINOTOP S.A.	PROPIEDAD	25.00%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	INMOKRONEL S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	0.01%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	TECHPRODUCT S.A.	PROPIEDAD	33.25%	CANC. DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM

Nombre	Compañía	Tipo Vinculación	% Participación	ESTATUS LEGAL
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	EXTRUVINYL EXTRUSIONES DE VINILO S.A.	PROPIEDAD	33.50%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	16.00%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	INMOBILIARIA KROKOZ S.A.	PROPIEDAD	50%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	MAUPAZ S.A.	PROPIEDAD	50%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	REBEMAN S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	98%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	RIOARIESA S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	51%	ACTIVA
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	TREJEDIS S.A.	PROPIEDAD/ADMINISTRACIÓN	50%	CANCELACION DE LA INSCRIPCION
KRONFLE KOZHAYA MANUEL ANTONIO	COMPAÑIA DE NEGOCIOS COMPADAC S.A.	ADMINISTRACIÓN		ACTIVA
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	INMOBILIARIA IRACEMA SA	PROPIEDAD	20%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	BENEMARMOL S.A.	PROPIEDAD	25%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	LA PREDIAL LIBANESA CA	PROPIEDAD	0%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	SOCIEDAD EN PREDIOS RUSTICOS LA PASCUALENA	PROPIEDAD	33%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	INMOBILIARIA LEBLON SA	PROPIEDAD	25%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	O.V. HOTELERA MACHALA S.A.	PROPIEDAD	1%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	COMPAÑIA DE NEGOCIOS COMPADAC S.A.	PROPIEDAD	25%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	ZONA FRANCA EL DORADO ZOFRAELDO S.A.	PROPIEDAD	16%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	INVERSIONES KOSI S.A.	PROPIEDAD	25%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	LANDUNI S.A.	PROPIEDAD	0%	ACTIVA
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	DINOTOP S.A.	PROPIEDAD	13%	CANC.DE INSCRIPCION ANOTADA EN RM
KOZHAYA SIMON JACINTO VICENTE	LK ALUMINUM LLC	PROPIEDAD	20.00%	ACTIVA

n. Participación en el capital de otras sociedades:

Razón Social	Situación Legal	Capital Invertido en USD	% Participación
ELECTROQUIL S.A.	ACTIVA	\$ 468.60	0.03%
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES SA	ACTIVA	\$ 1,250,000.00	12.50%
NUCLEO DE EJECUTIVOS CA	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	\$ 3.20	0.46%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

o. Costos del Proceso

Detalle de gastos del proceso	Valor inicial	Valor actualización	Periodicidad actualización	Total gastos en el tiempo	%Respecto al monto a emitir
Calificación de Riesgos	1,725.00	1,725.00	Semestral	17,250.00	0.12%
Estructuración	10,000.00	-		10,000.00	0.07%
Colocación	112,500.00	-		112,500.00	0.75%
Piso de bolsa	13,500.00	-		13,500.00	0.09%
Representante Obligacionistas	3,450.00	3,450.00	Anual	17,250.00	0.12%
Inscripción Catastro Público de M.V.	2,500.00	-		2,500.00	0.02%
Inscripción y mantenimiento Bolsa*	16,250.00	37,862.50	Anual	54,112.50	0.36%
Desmaterialización y cobro**	25,776.00	-		25,776.00	0.17%
Notarías	500.00	-		500.00	0.00%
*El valor de actualización considera el cálculo sobre el saldo por amortizar de los años posteriores.				253,388.50	1.69%
**Adicional el valor de US\$1.00 por cada transferencia efectuada por Decevale, según requiera el proceso de pago del vencimiento.					

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A

3. Descripción del negocio del emisor

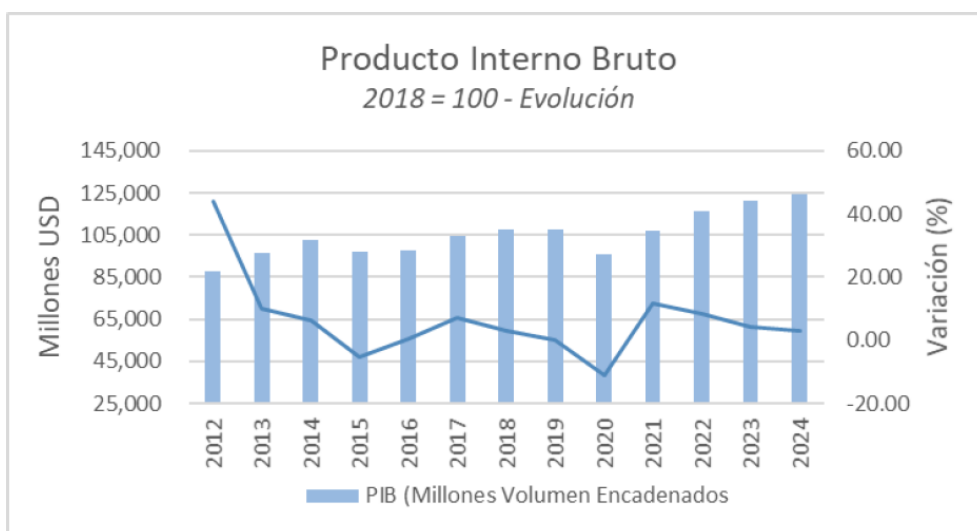
- a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece:

Sector real:

En los diez últimos años, el Ecuador ha experimentado una caída gradual en su crecimiento económico, con excepción al año 2017, donde se registró una variación contraria a la tendencia anual histórica. En términos reales, el incremento en el Producto Interno Bruto (PIB) del país en el año 2017 fue del 2.4%, causado por el incremento en el Gasto del Consumo Final de los Hogares, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General y las Exportaciones; en términos corrientes, el PIB alcanzó USD 104,296 millones. Mientras que, en el 2018, el crecimiento disminuyó en 1.3% debido a la contracción económica del periodo, representando los términos corrientes un PIB de USD 107,562 millones.

Con relación al 2019, se registra un leve crecimiento de 0.01% explicado por la reducción de la Formación Bruta de Capital Fijo y del Gasto en el Consumo Final del Gobierno; en términos corrientes el PIB alcanzó USD 108,108 millones. Por su parte, en el 2020 existe una caída en el Producto Interno Bruto de 7.8%, debido a contracciones en la formación bruta de capital fijo, en el consumo final de los hogares y del gasto de consumo final del gobierno, lo que representó en términos corrientes USD 98,808 millones.

Con respecto al último año fiscal, el país experimentó un crecimiento en su economía del 4.19%, debido principalmente al incremento en el Gasto en el Consumo Final de los Hogares; en términos corrientes el Producto Interno Bruto representó USD 106,089 millones.



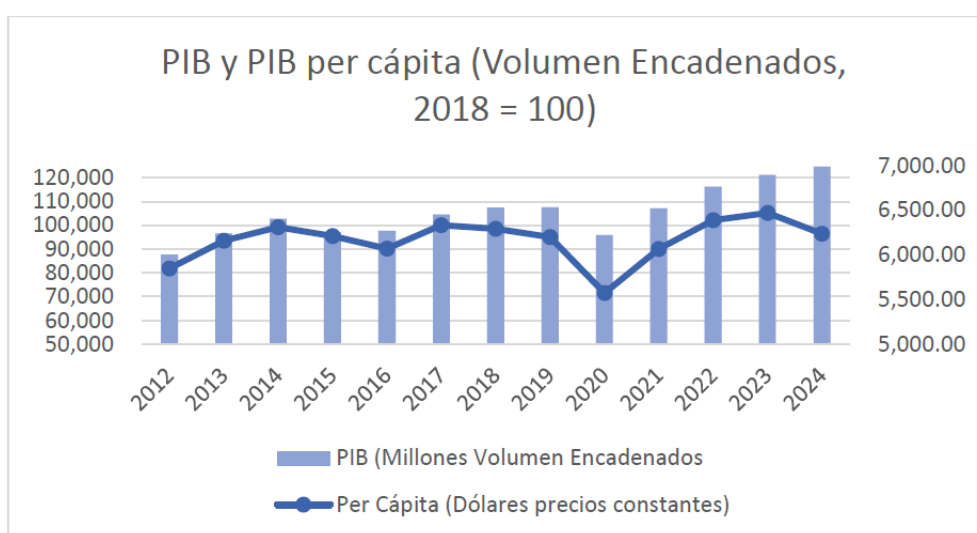
Fuente: BCE

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A

Durante el último año fiscal, la actividad económica del Ecuador continuó midiendo su desempeño mediante el Producto Interno Bruto (PIB) por el método de índices de volúmenes encadenados en base móvil. Para 2024, el país experimentó una contracción anual del -2,0%, reflejando una desaceleración significativa respecto al

crecimiento observado en 2023 (2,4%). Este retroceso fue resultado de la caída en la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en -3,8%, el descenso en el Consumo Final de los Hogares en -1,3%, y la disminución del Gasto de Gobierno en -1,2%. A pesar de un crecimiento moderado de las exportaciones de bienes y servicios en 1,8%, el impacto no fue suficiente para revertir la tendencia contractiva. En términos corrientes, el PIB del país se estimó en aproximadamente USD 114.309 millones

En cuanto al Producto Interno Bruto per cápita, la evolución también reflejó la situación económica adversa. Para el 2023, el PIB per cápita alcanzó los USD 6.472,40, registrando una variación positiva del 1,3%. No obstante, para 2024, este indicador mostró un deterioro y se ubicó en aproximadamente USD 6.238, tras la contracción del PIB, evidenciando una reducción del poder adquisitivo promedio de los ciudadanos en un contexto de menor crecimiento y presiones macroeconómicas persistentes.



Fuente: BCE

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A

A inicios de 2025, el entorno económico de Ecuador continúa enfrentando desafíos significativos. Factores internos como el incremento en los índices de inseguridad y los estados de excepción adoptados para enfrentar esta problemática han tenido afectaciones sobre el nivel de consumo de los hogares, las ventas y demás actividades económicas. Además, la institucionalidad endeble y factores externos como la escalada inflacionaria a nivel mundial y la desaceleración económica de los principales socios comerciales, como Estados Unidos y China, han contribuido a un panorama económico complejo.

Sin embargo, la perspectiva para el sector comercial hacia finales de 2025 se ve fortalecida por la reciente finalización de acuerdos comerciales estratégicos. En febrero de 2025, Ecuador y Canadá concluyeron un tratado de libre comercio tras seis rondas de negociaciones iniciadas en marzo de 2024. Este acuerdo abre las puertas a un mercado de 39,8 millones de consumidores y beneficiará a sectores como flores, atún en conserva, textiles, confecciones, autopartes y cerámicas. Además, se espera que promueva inversiones nacionales y extranjeras, impulse el turismo y fomente la cooperación cultural entre ambos países. Sin embargo, es importante considerar riesgos latentes, como el incremento en los precios de insumos, disrupciones en las cadenas de suministro globales y posibles reformas tributarias adicionales.

Durante el cuarto trimestre de 2024, Ecuador registró una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) del -2,0% en términos anuales. Este resultado estuvo principalmente explicado por la disminución de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en -3,8%, la caída del consumo final de los hogares en -1,3% y una reducción del gasto de consumo final del gobierno en -1,2%. Aunque las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 1,8%, su efecto no fue suficiente para revertir la tendencia negativa del conjunto de la economía. Las importaciones, por su parte, presentaron un crecimiento del 1,7%, evidenciando una ligera recuperación en la demanda interna.

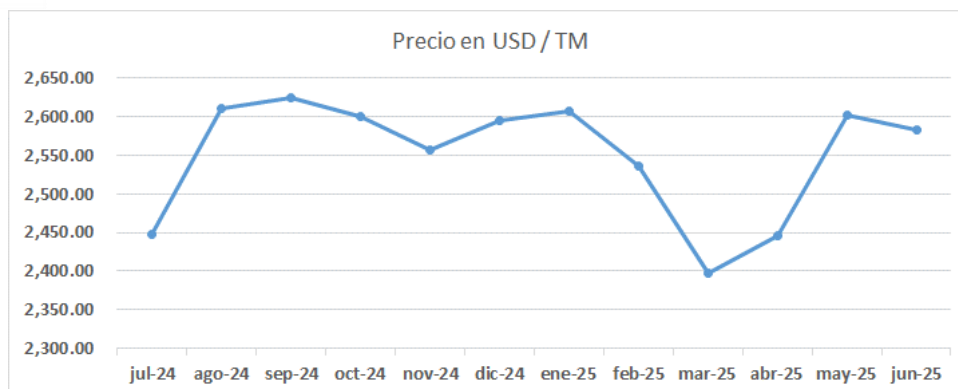
Para el año 2025, se prevé una recuperación económica moderada, con tasas de crecimiento proyectadas entre 1,7% y 1,9%, conforme a estimaciones de organismos multilaterales. Este repunte estará condicionado a variables clave como la consolidación de la estabilidad política tras el proceso electoral, una ejecución oportuna y eficiente del gasto público, la normalización del suministro energético y el desempeño de las exportaciones. Sin embargo, la expansión del PIB no será uniforme entre sectores: se proyecta un dinamismo favorable en el sector agroexportador y la minería formal, mientras que actividades como la construcción y la industria manufacturera liviana podrían mostrar rezagos, afectados por limitaciones en el flujo de inversión y el acceso al crédito productivo. El Riesgo País, el 14 de julio de 2025 subió a 840 puntos impulsado por la paralización de oleoductos y la caída de la producción petrolera.

Sector de siderurgia

A partir de la Revolución Industrial del siglo XIX, la industria del aluminio ha ido evolucionando de forma dinámica. Actualmente, la presencia de este material en nuestro entorno ha proliferado, pues se trata de un material con un ancho abanico de propiedades que hacen de él un elemento con gran variedad de aplicaciones, situándolo en una posición de vanguardia entre los componentes más indispensables de nuestra vida diaria.

Los países líderes en la producción de aluminio a nivel mundial en el año 2024 fueron China que alcanzó los 43 millones de toneladas métricas, esta cifra sitúa al país como el primer productor mundial, a gran distancia de la India, que ocupa el segundo puesto del ranking con un total de 4,20 millones de toneladas. La producción global del metal se aproximó a los 72 millones, dato que resalta la importancia de China en la industria del aluminio, evidenciando que el país asiático es responsable de más de la mitad de la producción en el mundo.

En cuanto al precio internacional de aluminio, tras su elevado incremento en febrero del 2022 donde alcanzó USD 3,491.00 por tonelada métrica, este ha mantenido una conducta que oscila alrededor de los USD 2,500.00 por tonelada métrica, de tal forma que a junio 2025 el precio de cierre referencial fue de USD 2,582.45.



Fuente: Fusion Media Ltd.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A

En Ecuador, la industria del acero constituye una actividad clave dentro del sector manufacturero no alimentario. Está integrada por empresas que fabrican productos como perfiles metálicos y varillas, así como por compañías que reciclan metales y procesan insumos ferrosos. Su papel es fundamental como proveedor de materiales para sectores estratégicos como la construcción, la infraestructura y la metalmecánica.

Durante el período comprendido entre el segundo semestre de 2024 y abril de 2025, la actividad del sector mostró una leve caída en los niveles de producción local. Esta contracción obedeció, principalmente, a la disminución de la demanda proveniente del sector de la construcción y a los cortes eléctricos generados por una sequía prolongada. Ambos factores limitaron la operatividad de diversas plantas industriales dedicadas al procesamiento de acero.

En cuanto al nivel de competitividad del sector, y conforme con la información disponibles en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, de acuerdo con un código CIIU de seis dígitos (C2420.24), al cierre de 2024 el mercado nacional está compuesto por nueve empresas principales cuyos ingresos totales al cierre de dicho año fueron de USD 93 millones; y entre los cuales Fisa ocupó el primer puesto con ingresos totales por USD 77 millones, y con una participación del 82.39%.

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

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., fue fundada en 1969 en Guayaquil, Ecuador. Es la primera y más grande planta de extrusión de aluminio del Ecuador, ha sido forjada por dos generaciones familiares dedicadas a la excelencia en servicio al cliente, calidad del producto, innovación y tecnología. La calidad de los productos y servicios brindados por FISA ha hecho posible llegar a diferentes mercados en América. Desde 1998, gran parte de la producción de la compañía se exporta a uno de los mercados más exigentes y competitivos, como es el de los Estados Unidos. Adicionalmente, FISA exporta a Colombia, Perú, Bolivia y la región del Caribe. Entre los mercados servidos se encuentran el arquitectónico, marino, industrial, automovilístico y distribución.

En relación al mercado local, distribuye sus productos gracias a una amplia cobertura a nivel nacional que actualmente se encuentra conformada por 56 distribuidores directos, de los cuales 30 locales se encuentran en la región costa, 21 en la sierra y 5 en la región amazónica.

Los principales productos que el emisor ofrece a sus clientes son:

- **Perfiles de aluminio extruido:** Fabricados mediante extrusión de aluminio, están diseñados para sistemas de ventanas, puertas, fachadas, barandas y estructuras livianas. Estos perfiles pueden ser anodizados o pintados, y se adaptan a normas internacionales de resistencia y durabilidad.
- **Perfiles anodizados:** A través del proceso de anodizado, FISA mejora la resistencia a la corrosión y la durabilidad de los perfiles de aluminio, ofreciendo acabados en tonos naturales y colores como champán, bronce, dorado y negro, en acabados mate o pulido.
- **Perfiles pintados electrostáticamente:** FISA aplica pintura electrostática en polvo y líquida a los perfiles de aluminio, proporcionando una amplia gama de colores y acabados duraderos, con alta resistencia a la intemperie y a productos químicos.

Para la elaboración de estos productos se realizan distintos procesos de producción, entre los cuales se destacan:

Extrusión: la empresa cuenta con 4 prensas hidráulicas de extrusión para la producción de perfiles de aluminio, lo que representa una capacidad anual de 23 millones de kilos. Perfiles de hasta 10.25 pulgadas de círculo circunscrito pueden ser extruidos en estas prensas.



Anodizado: Planta horizontal de anodizado que permite procesar perfiles de hasta 7,35 metros de largo. Anodizados clase I, II en natural, negro, dorado y diferentes tonalidades de bronce son producidos en acabados mate y pulido (mecánico).



Lacado Electrostático Líquido: Planta vertical de lacado electrostático líquido homologada por PPG como aplicador certificado de la pintura Kynar 500, pintura que ofrece la más alta resistencia a los productos químicos y a la intemperie.



Lacado Electrostático en Polvo: Dos plantas horizontales independientes de lacado electroestáticas en polvo permiten procesar perfiles de hasta 9,14 metros de largo. Tres cabinas de aplicación de pintura brindan la flexibilidad para pintar tres diferentes colores simultáneamente



Competencia: La actividad económica principal de FISA se encasilla en el código CIU C2420.24, bajo esta categoría y conforme con información de la SCVS con corte a 2024, el mercado está compuesto por nueve actores principales de entre los que destaca la participación de FISA por sus ingresos totales al cierre de 2024 que alcanzaron los USD 77 millones y abarcando un 82.39% dentro del grupo de empresas que se acogen al CIU antes mencionado.

Nombre	Ingresos totales 2024	% Participación
FISA Fundiciones Industriales SA	77,126,630.00	82.39%
Duracolor S.A.	8,933,352.00	9.54%
Ecuapar Ecuatoriana De Partes S.A.	5,834,593.00	6.23%
Talleres Industriales Austroforja Cia. Ltda.	757,980.72	0.81%
Recalum S.A.	436,619.00	0.47%
Impa S.A.S.	322,712.00	0.34%
Mecicons S.A.A.	146,858.00	0.16%
Contrucciones & Servicios Garcia "CONSERGAR" S.A.	55,814.00	0.06%
Euroalum Systems S.A.S.	222.00	0.00%
Total	93,614,780.72	100.00%

Fuente: SCVS.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

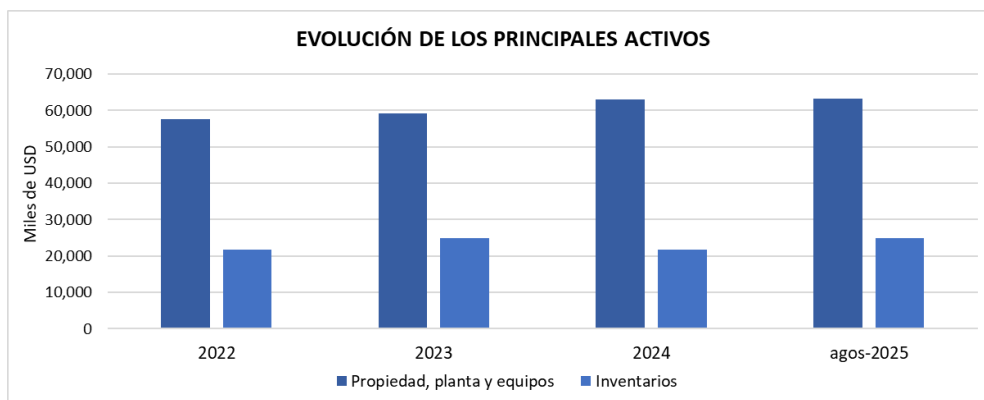
Por otra parte, la compañía indica que la industria de la fabricación de perfiles de aluminio en Ecuador tiene dos participantes fuertes que son FISA y CEDAL, cada uno con una participación en el mercado nacional del 45% y ambas empresas mantienen muy buenas relaciones, interactuando frecuentemente a través del Ministerio de Producción para proteger la industria ecuatoriana ante la importación de material proveniente de China. El otro 10% restante del mercado es cubierto por importadores del material y una nueva fábrica de extrusión de aluminio que se encuentra en la ciudad de Ambato.

c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años:

Políticas de inversión

La empresa FISA Fundiciones Industriales S.A., en función de su giro del negocio, centra sus inversiones mayoritariamente en Propiedad, Planta y Equipo, presentando el 57% de proporción del total de activos en promedio en los últimos

tres años (2022 – 2024). Las principales inversiones se describen en el siguiente gráfico:



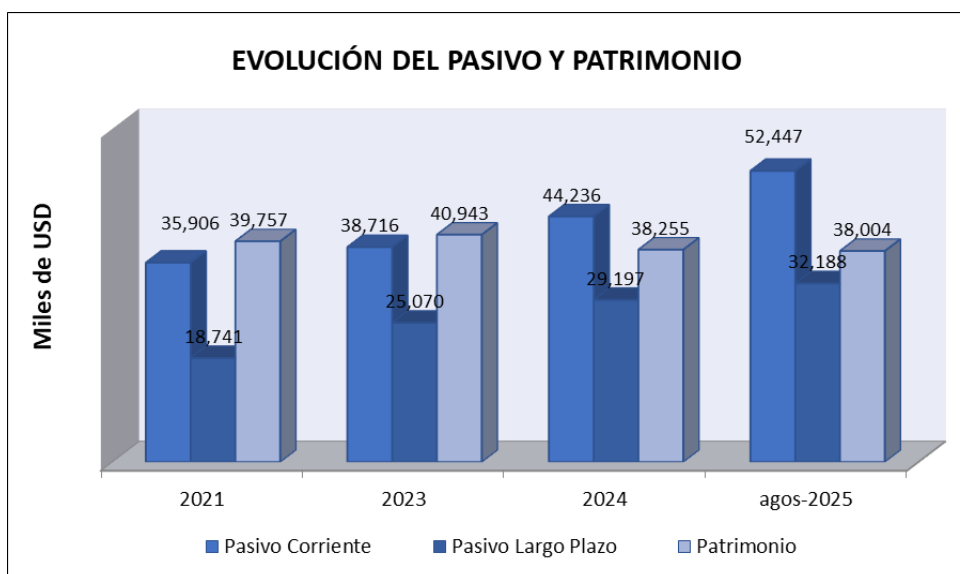
Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

FISA Fundiciones Industriales S.A. en los tres últimos años ha invertido en dos principales aspectos, de los cuales se destaca la cuenta de Propiedad, planta y equipo logrando ocupar un promedio del 93% del total de inversión en Activos, y la segunda cuenta más importante es la de inventarios con un promedio del 20% de proporción con el total de la inversión, lo cual es producto del crecimiento en general de la empresa.

Políticas de financiamiento

Dentro del periodo de análisis, 2022 – 2024, FISA se ha financiado principalmente con recursos de terceros, teniendo estos una participación 62% en promedio sobre el total de los activos, por su lado, los recursos propios de la compañía muestran una participación promedio de 38%.

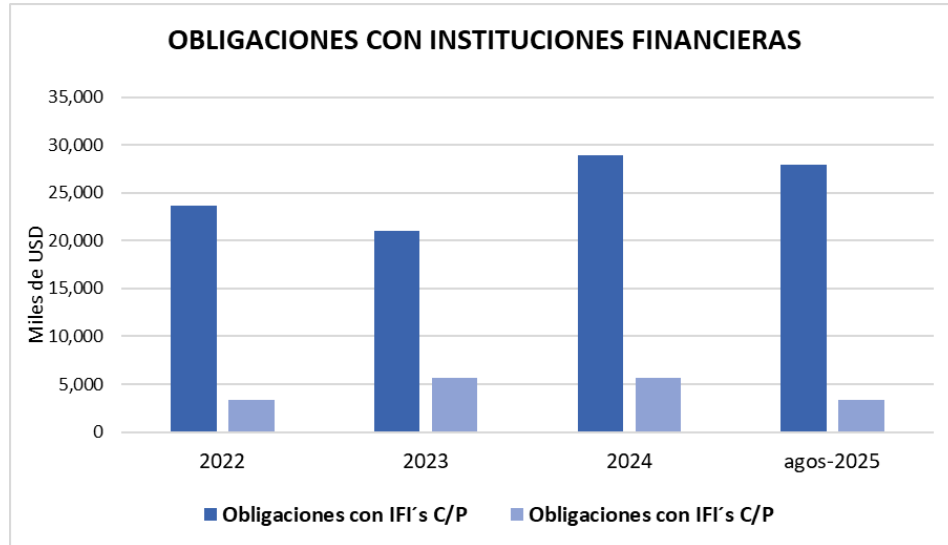


Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

Entre los años 2022 al 2024, el peso del patrimonio en el total de financiamiento de la compañía estuvo en un 38% en promedio, en los tres años no hubo variaciones significativas.

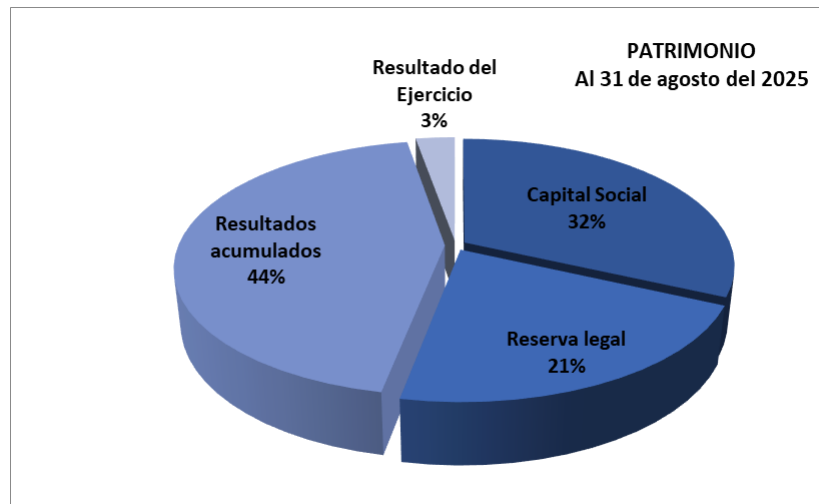
Respecto a los pasivos (recursos de terceros), la principal fuente han sido las obligaciones con instituciones financieras, en promedio en los últimos tres años presenta el 65% de proporción del total del pasivo. A corto plazo en promedio se refleja un 38% de proporción del total de obligaciones con instituciones financieras, mientras que a largo plazo presenta el 27%.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

Respecto a la distribución del patrimonio en agosto 2025, se presenta de la siguiente manera:



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales:

Los factores de riesgo que pueden afectar al negocio son:

- Volatilidad en el precio internacional del aluminio; lo cual afectaría directamente al precio de venta de sus productos, e incide en los ingresos operacionales y por ende en el monto de ventas de sus productos; esta debilidad es contrarrestada debido a que el emisor logra reciclar los residuos que dejan las máquinas para producir nuevamente su materia prima que son barras de aluminio.
- Ante una contracción del sector de la construcción, las ventas del emisor se ven influenciadas lo cual podría disminuir los volúmenes de ventas y niveles de producción afectando en la generación de flujos, el emisor lo mitiga con las ventas en mercados internacionales.

d. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. se dirige a fortalecer sus ventas en el mercado nacional, incrementándolas con los actuales clientes y la captación de nuevos. Por otra parte, la empresa espera buscar diversificación en el mercado internacional y de esta forma evitar posible concentración de cartera.

En lo que corresponde a la parte comercial se busca aumentar los volúmenes de venta locales y principalmente en el exterior manteniendo el buen control de la cartera.

El sistema de cobranza lo realiza nuestro personal de ventas asignado a esta labor, quienes monitorean el cumplimiento de los pagos en las fechas acordadas. En caso de un atraso en un pago, se bloquean los despachos a dicho cliente hasta que se ponga al día.

- Incremento de producción.
 - Para obtener un incremento en la producción, es necesario mejorar el proceso productivo a través del incremento de una planta de pintura, la misma que ya fue adquirida y que está funcionando desde diciembre 2024. Esta nueva planta permite que no se forme un “cuello de botella” en esa parte del proceso y el tiempo de tener listo el producto terminado se acorte. Esta disminución de tiempo le permite a la empresa entregar antes su producto, mantener óptimo el nivel de inventario y poder aumentar el volumen producción.
- Incremento de ventas en el exterior.
 - Gracias a las buenas relaciones que maneja FISA con sus clientes del exterior, existe la posibilidad de incrementar el volumen de ventas

con los clientes actuales, de manera responsable, según la capacidad de producción. También existe la oportunidad de tener nuevos clientes adicionales a los que se atiende actualmente.

- Reducción de costos.
 - La empresa ha creado un departamento de costos que ha implementado un programa para el manejo de contabilidad de costos que permita optimizar los recursos de la empresa, con políticas claras y procesos que deben cumplirse para mejorar los márgenes de utilidad.

En la parte financiera se está llevando a cabo la implementación de un riguroso control y manejo de contabilidad de costos y revisión de la relación con proveedores de la empresa, para evitar fugas innecesarias de capital.

Responsabilidad Social y Ambiental

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., realiza acciones que promueven la eficiencia energética bajo un programa formal de optimización de costes de energía donde las máquinas de producción consumen eficientemente. Por otra parte, debido al giro de negocio en el que se encuentra inmerso el emisor cuenta con programas y políticas formales respecto al reciclaje, pues los remanentes de la materia prima lo reutilizan, optimizando el uso de estos. Adicionalmente, la empresa ha implementado acciones que promueven el consumo racional del agua.

En el aspecto de contratación de proveedores el emisor ha establecido dentro de sus formatos de selección criterios ambientales de evaluación, donde su principal proveedor posee todas las licencias ambientales requeridas, así como todos los permisos necesarios para su funcionamiento.

4. Características de la emisión

a. Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:

Con fecha 14 de mayo de 2025, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía decidió aprobar la presente emisión. En una sesión posterior de fecha 30 de julio de 2025, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía, aprobó la rectificación de las tasas de interés contempladas para las clases 1 y 2 de la presente emisión.

b. Monto y plazo de la emisión:

Clase	Monto a emitir	Tipo
1	\$ 8,000,000.00	1.440 días
2	\$ 7,000,000.00	1.800 días

c. Unidad monetaria en que se representa la emisión:

Dólares de los Estados Unidos de América.

d. Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:

Se emitirán valores de valor nominal unitario de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1,00), o múltiplos.

e. Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:

No aplica. Las obligaciones estarán representadas por anotaciones en cuenta al ser desmaterializadas.

f. Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:

Clase	Tasa de interés	Tipo
1	8.50% anual	Fija
2	9.00% anual	Fija

Nota: Conforme consta en el acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de julio de 2025.

g. Forma de cálculo:

Los intereses a pagarse en cada período trimestral completo, se calcularán de la siguiente forma:

$$I = \frac{S * Tasa * 90}{36000}$$

Donde:

I : Intereses en dólares del período trimestral completo.

S : Saldo de capital final del período anterior.

Tasa : Tasa de interés anual de las obligaciones.

h. Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses:

Será la fecha en que se coloque el primer valor de cada clase, respectivamente. Esta a su vez, será la fecha de emisión de la respectiva clase, por lo que todos los valores de una misma clase tendrán igual fecha de emisión.

i. Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses y capital en los valores:

Al ser ésta una emisión desmaterializada, los pagos tendrán esa misma naturaleza.

Clase	Pagos de Interés	Pagos de Capital
1	16	16
2	20	20

La forma de pago y cálculo de intereses se encuentra detallada en el literal g del presente numeral, y regirá para todos los valores emitidos.

j. Forma de amortización y plazos para el pago de la obligación:

El pago del total del capital de las obligaciones se realizará trimestralmente.

k. Tabla de amortización de los valores a emitirse:

Clase 1:

CLASE 1						
N° Pagos	Día	Interes	Capital	Flujo	Saldo	% Amortización
0	0				8,000,000.00	
1	90	170,000.00	500,000.00	670,000.00	7,500,000.00	6.25%
2	180	159,375.00	500,000.00	659,375.00	7,000,000.00	6.25%
3	270	148,750.00	500,000.00	648,750.00	6,500,000.00	6.25%
4	360	138,125.00	500,000.00	638,125.00	6,000,000.00	6.25%
5	450	127,500.00	500,000.00	627,500.00	5,500,000.00	6.25%
6	540	116,875.00	500,000.00	616,875.00	5,000,000.00	6.25%
7	630	106,250.00	500,000.00	606,250.00	4,500,000.00	6.25%
8	720	95,625.00	500,000.00	595,625.00	4,000,000.00	6.25%
9	810	85,000.00	500,000.00	585,000.00	3,500,000.00	6.25%
10	900	74,375.00	500,000.00	574,375.00	3,000,000.00	6.25%
11	990	63,750.00	500,000.00	563,750.00	2,500,000.00	6.25%
12	1080	53,125.00	500,000.00	553,125.00	2,000,000.00	6.25%
13	1170	42,500.00	500,000.00	542,500.00	1,500,000.00	6.25%
14	1260	31,875.00	500,000.00	531,875.00	1,000,000.00	6.25%
15	1350	21,250.00	500,000.00	521,250.00	500,000.00	6.25%
16	1440	10,625.00	500,000.00	510,625.00	-	6.25%

Clase 2:

CLASE 2						
N° Pagos	Día	Interes	Capital	Flujo	Saldo	% Amortización
0	0				7,000,000.00	
1	90	157,500.00	350,000.00	507,500.00	6,650,000.00	5.00%
2	180	149,625.00	350,000.00	499,625.00	6,300,000.00	5.00%
3	270	141,750.00	350,000.00	491,750.00	5,950,000.00	5.00%
4	360	133,875.00	350,000.00	483,875.00	5,600,000.00	5.00%
5	450	126,000.00	350,000.00	476,000.00	5,250,000.00	5.00%
6	540	118,125.00	350,000.00	468,125.00	4,900,000.00	5.00%
7	630	110,250.00	350,000.00	460,250.00	4,550,000.00	5.00%
8	720	102,375.00	350,000.00	452,375.00	4,200,000.00	5.00%
9	810	94,500.00	350,000.00	444,500.00	3,850,000.00	5.00%
10	900	86,625.00	350,000.00	436,625.00	3,500,000.00	5.00%
11	990	78,750.00	350,000.00	428,750.00	3,150,000.00	5.00%
12	1080	70,875.00	350,000.00	420,875.00	2,800,000.00	5.00%
13	1170	63,000.00	350,000.00	413,000.00	2,450,000.00	5.00%
14	1260	55,125.00	350,000.00	405,125.00	2,100,000.00	5.00%
15	1350	47,250.00	350,000.00	397,250.00	1,750,000.00	5.00%
16	1440	39,375.00	350,000.00	389,375.00	1,400,000.00	5.00%
17	1530	31,500.00	350,000.00	381,500.00	1,050,000.00	5.00%
18	1620	23,625.00	350,000.00	373,625.00	700,000.00	5.00%
19	1710	15,750.00	350,000.00	365,750.00	350,000.00	5.00%
20	1800	7,875.00	350,000.00	357,875.00	-	5.00%

l. Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:

El agente pagador de la presente emisión de obligaciones es DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A. Las obligaciones, al ser emitidas de forma desmaterializada, serán pagadas a través de compensación del DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A. en la cuenta de cada beneficiario. En el caso que la fecha de pago ocurra en día no hábil, éste se hará el primer día hábil siguiente, sin que por esto se reconozcan intereses adicionales. El lugar de pago serán las oficinas del Decevale ubicadas Guayaquil: Pichincha 334 y Elizalde; y Quito: Av. Amazonas 1084 y Naciones Unidas, Edif. La Previsora, Torre B, Piso 7, Oficina 703, en virtud del contrato de Agente de Pago suscrito entre FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. y el DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A.

m. Tipo de garantía y detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros:

Las obligaciones que se emitan contarán con la garantía general del emisor, la cual consiste en todos sus activos no gravados, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero). Detalles en el Anexo 3.

n. Certificación del cálculo del monto máximo a emitir:

Consta en el Anexo 3 junto con el certificado de activos libres de gravamen.

o. Términos de conversión en acciones de la emisión de obligaciones:

La presente emisión de obligaciones no es convertible en acciones.

p. Representante de obligacionistas:

Nombre: Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Dirección: Av. del Bombero km 6.5, La Vista de San Eduardo, Edif. 100, Piso 4, Oficina 410 – 411. Guayaquil – Ecuador.
Telefax: (04) 600 6489 – 600 0985
Correo elec.: r.pandzic@pandzic.ec

q. Resumen del convenio de representación:

Son obligaciones y facultades de EL REPRESENTANTE:

a) Verificar el cumplimiento por parte de LA EMISORA, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión.

b) Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte de LA EMISORA a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que esta señale;

c) Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por LA EMISORA, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;

d) Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas;

e) Acordar con LA EMISORA las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la asamblea de obligacionistas;

f) Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la asamblea de obligacionistas;

g) Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas;

h) Solicitar la conformación de un Fondo de Amortización;

i) Demandar a LA EMISORA por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de los obligacionistas;

j) Convocar a la Asamblea de los obligacionistas;

k) Levantar o sustituir las garantías otorgadas, cumpliendo para ello con lo estipulado en el Art. 168 penúltimo inciso de la Ley de Mercados de Valores (Libro Segundo del Código Orgánico Monetario y Financiero);

l) Examinar la contabilidad de la compañía emisora con el propósito de verificar el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por ésta, en el contrato de emisión;

m) El cumplimiento de las demás funciones establecidas en la escritura de emisión.

r. Declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores:

Consta en el Anexo 1.

s. Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:

- El sistema de colocación es Bursátil.
- El colocador y estructurador de la emisión es PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.

t. Resumen del contrato de underwriting:

La presente emisión de obligaciones no contempla contrato de underwriting para su colocación.

u. Procedimiento de rescates anticipados:

La presente emisión de obligaciones no contempla rescates anticipados.

v. Resguardos de la emisión:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. cumplirá los resguardos previstos en el artículo once (11), Sección I, Capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II del Mercado de Valores) emitida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria:

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.

w. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones:

Los recursos se destinarán aproximadamente en un cincuenta por ciento (50%) a sustitución de Pasivos financieros; y la diferencia, a Capital de Trabajo consistente en pago a proveedores.

x. Informe completo de la calificación de riesgo:

Consta en el Anexo 4.

5. Información económico-financiera del emisor

a. Información financiera comparativa de los tres últimos ejercicios económicos:

1. Estados financieros auditados con las notas. -

Constan en el Anexo 2

2. Análisis horizontal y vertical de los estados financieros. -

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AUDITADOS			INTERNOS	
	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,659,804	410,994	1,426,145	480,383	1,813,807
Cuentas por cobrar comerciales	6,126,436	8,281,904	10,906,981	12,025,307	14,693,915
Otras cuentas por cobrar	7,665,699	8,013,607	6,085,109	139,932	7,337,693
Activos por impuestos corrientes	2,340,578	2,737,656	3,471,357	3,177,901	3,924,540
Inventarios	21,705,863	24,828,581	21,828,441	20,831,703	24,919,355
Otros activos corrientes	849,217	76,547	626,201	3,572,271	2,374,072
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	40,347,597	44,349,289	44,344,234	40,227,497	55,063,382
Propiedad, planta y equipos	92,231,649	95,822,993	101,432,119	62,942,298	63,265,822
Depreciación acumulada	-34,545,987	-36,656,384	-38,397,749		
Activos por impuestos diferidos	201,578	188,662	219,822	188,662	219,822
Cuentas por cobrar a Largo Plazo	-	1,024,970	4,089,904	4,087,404	4,090,096
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	57,887,240	60,380,240	67,344,097	67,218,364	67,575,740
TOTAL ACTIVO	98,234,837	104,729,529	111,688,331	107,445,861	122,639,122
Obligaciones con instituciones financieras C/P	23,658,448	21,068,354	28,955,155	23,630,790	27,933,396
Cuentas por pagar comerciales	3,432,363	5,462,956	4,543,469	11,718,029	21,482,005
Pasivos por impuestos corrientes	1,948,458	1,811,971	752,713	459,375	859,271
Obligaciones acumuladas	1,376,403	1,530,419	1,255,310	1,827,638	2,171,913
TOTAL PASIVO CORRIENTE	37,606,727	38,715,703	44,236,392	37,635,832	52,446,585
Obligaciones con instituciones financieras L/P	13,961,067	17,613,240	21,089,663	21,430,765	25,061,543
Cuentas por pagar	3,300,000	5,636,786	5,617,522	3,300,000	3,300,000
Otros pasivos no corrientes	2,847,618	1,820,342	2,490,196	4,388,949	3,826,597
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	20,108,684	25,070,369	29,197,382	29,119,714	32,188,140
TOTAL PASIVO	57,715,411	63,786,071	73,433,774	66,755,546	84,634,725.00
Capital social	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000	10,000,000
Reserva legal	7,086,187	6,659,295	6,659,295	6,659,295	6,671,731
Resultados acumulados	20,999,586	21,826,028	21,474,924	15,429,468	13,888,616
Otros Resultados Integrales	445,805	900,165	-4,019	7,473,121	6,568,937
Resultado del Ejercicio	1,987,847	1,557,969	124,356	1,128,431	875,112
TOTAL PATRIMONIO	40,519,426	40,943,458	38,254,557	40,690,315	38,004,396.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	98,234,837	104,729,529	111,688,331	107,445,861	122,639,121

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil S.A.

Análisis:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Análisis Vertical					Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	ago-24	ago-25	Var. Agost	%
Efectivo y equivalentes de efectivo	2%	0%	1%	0%	1%	1,333,424	278%
Cuentas por cobrar comerciales	6%	8%	10%	11%	12%	2,668,608	22%
Otras cuentas por cobrar	8%	8%	5%	0%	6%	7,197,761	5144%
Activos por impuestos corrientes	2%	3%	3%	3%	3%	746,639	23%
Inventarios	22%	24%	20%	19%	20%	4,087,652	20%
Otros activos corrientes	1%	0%	1%	3%	2%	-1,198,199	-34%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	41%	42%	40%	37%	45%	14,835,885	37%
Propiedad, planta y equipos	94%	91%	91%	59%	52%	323,524	1%
Depreciación acumulada	-35%	-35%	-34%	0%	0%	-	0%
Activos por impuestos diferidos	0%	0%	0%	0%	0%	31,160	0%
Cuentas por cobrar a Largo Plazo	0%	1%	4%	4%	3%	2,692	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	59%	58%	60%	63%	55%	357,376	1%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	15,193,261	14%
Obligaciones con instituciones financieras C/P	24%	20%	26%	22%	23%	4,302,606	18%
Cuentas por pagar comerciales	3%	5%	4%	11%	18%	9,763,976	83%
Pasivos por impuestos corrientes	2%	2%	1%	0%	1%	399,896	87%
Obligaciones acumuladas	1%	1%	1%	2%	2%	344,275	19%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	38%	37%	40%	35%	43%	14,810,753	39%
Obligaciones con instituciones financieras L/P	14%	17%	19%	20%	20%	3,630,778	17%
Cuentas por pagar	3%	5%	5%	3%	3%	-	0%
Otros pasivos no corrientes	3%	2%	2%	4%	3%	-	-13%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	20%	24%	26%	27%	26%	3,068,426	11%
TOTAL PASIVO	59%	61%	66%	62%	69%	17,879,179	27%
Capital social	10%	10%	9%	9%	8%	-	0%
Reserva legal	7%	6%	6%	6%	5%	12,436	0%
Resultados acumulados	21%	21%	19%	14%	11%	-1,540,852	-10%
Otros Resultados Integrales	0%	1%	0%	7%	5%	-904,184	-12%
Resultado del Ejercicio	2%	1%	0%	1%	1%	-253,319	-22%
TOTAL PATRIMONIO	41%	39%	34%	38%	31%	-2,685,919	-7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	100%	15,193,260	14%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	AUDITADOS			INTERNOS	
	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Ventas Netas	115,776,944	94,038,756	76,477,861	51,741,777	70,134,953
Costo de ventas	93,329,400	74,205,048	60,449,088	41,100,625	50,544,260
UTILIDAD BRUTA	22,447,544	19,833,708	16,028,773	10,641,152	19,590,693
Gastos de administración y ventas	12,920,055	9,522,588	8,774,230	5,721,817	14,705,380
UTILIDAD OPERATIVA	7,559,460	8,078,219	5,513,178	4,919,335	4,885,313
Gastos financieros	3,593,817	4,789,930	5,589,074	3,801,561	4,097,080
Otros Ingresos No Operacionales	176,689	272,838	563,152	10,657	86,878
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4,142,331	3,561,127	487,256	1,128,431	875,111
Participación trabajadores	616,983	534,169	73,088		
Impuesto a la renta	1,316,629	1,295,881	289,811		
Reserva Legal	220,872	173,108	-		
UTILIDAD NETA	1,987,847	1,557,969	124,356	1,128,431	875,111

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil S.A.

Análisis:

ESTADO DE RESULTADOS	Análisis Vertical					Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	ago-24	ago-25	Var. Agost	%
Ventas Netas	100.0%	100.0%	100.0%	100.00%	100.00%	18,393,176	35.55%
Costo de ventas	80.6%	78.9%	79.0%	79.43%	72.07%	9,443,635	22.98%
UTILIDAD BRUTA	19.4%	21.1%	21.0%	20.57%	27.93%	8,949,541	84.10%
Gastos de administración y ventas	11.2%	10.1%	11.5%	11.06%	20.97%	8,983,563	157.01%
UTILIDAD OPERATIVA	6.5%	8.6%	7.2%	9.51%	6.97%	-34,022	-0.69%
Gastos financieros	3.1%	5.1%	7.3%	7.35%	5.84%	295,519	7.77%
Otros Ingresos No Operacionales	0.2%	0.3%	0.7%	0.02%	0.12%	76,221	0.00%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.6%	3.8%	0.6%	2.18%	1.25%	-253,320	-22.45%
Participación trabajadores	0.5%	0.6%	0.1%	0.00%	0.00%	-	0.00%
Impuesto a la renta	1.1%	1.4%	0.4%	0.00%	0.00%	-	0.00%
Reserva Legal	0.2%	0.2%	0.0%	0.00%	0.00%	-	-
UTILIDAD NETA	1.7%	1.7%	0.2%	2.18%	1.25%	-253,320	-22.45%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil S.A.

3. Indicadores de liquidez. -

LIQUIDEZ	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Razón corriente	1.07	1.15	1.00	1.07	1.05
Prueba ácida	1.05	1.14	0.99	0.97	1.00
Capital de trabajo neto (Miles USD)	2,740.87	5,633.59	107.84	2,591.67	2,616.80

4. Indicadores de actividad. -

ACTIVIDAD	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Rotación de activos	1.18	0.90	0.68	0.48	0.57
Rotación de cuentas Por cobrar	18.90	11.35	7.01	4.30	4.77
Periodo promedio de cobro (días)	19	32	51	84	75
Rotación de inventario	4.30	2.99	2.77	1.97	2.03
Edad promedio del inventario (días)	84	120	130	182	177
Rotación de cuentas por pagar	28.14	14.15	12.64	3.17	2.50
Periodo promedio de pago (días)	13	25	28	114	144

5. Indicadores de endeudamiento. -

ENDEUDAMIENTO	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Razón de deuda	58.75%	60.91%	65.75%	62.13%	69.01%
Deuda / Patrimonio (Apalancamiento)	1.42	1.56	1.92	1.64	2.23
Concentración de deuda	65.16%	60.70%	60.24%	56.38%	61.97%
Cobertura de intereses	2.15	1.74	1.09	1.30	1.21

6. Indicadores de rentabilidad. -

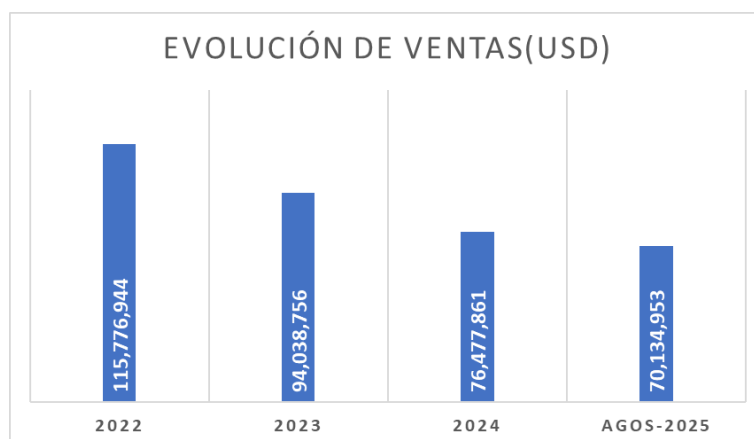
RENTABILIDAD	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Margen de utilidad bruta	19.39%	21.09%	20.96%	20.57%	27.93%
Margen de utilidad neta	1.72%	1.66%	0.16%	2.18%	1.25%
Rendimiento sobre activos (ROA)	2.02%	1.49%	0.11%	1.05%	0.71%
Rendimiento sobre patrimonio (ROE)	4.91%	3.81%	0.33%	2.77%	2.30%

7. Otros indicadores. -

OTROS INDICADORES	2022	2023	2024	ago-24	ago-25
Patrimonio / Activos	41.25%	39.09%	34.25%	37.87%	30.99%
Capital / Activos	10.18%	9.55%	8.95%	9.31%	8.15%
Utilidad por acción	0.20	0.16	0.01	0.11	0.09
Deuda / Ventas	0.50	0.68	0.96	1.29	1.21
Ciclo operativo (días)	103	152	181	266	253
Ciclo de conversión de efectivo (días)	90	127	153	152	109
EBITDA	9,527	10,311	7,255	4,919	4,885
EBITDA / Gastos Financieros	2.65	2.15	1.30	1.29	1.19

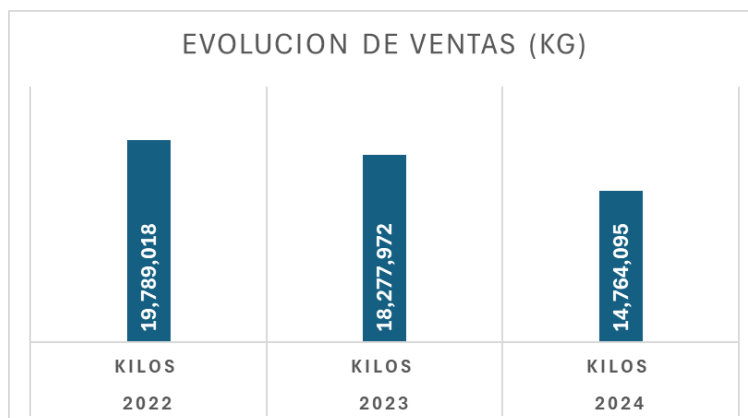
8. Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias. -

La evolución de las ventas de la compañía se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.
Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

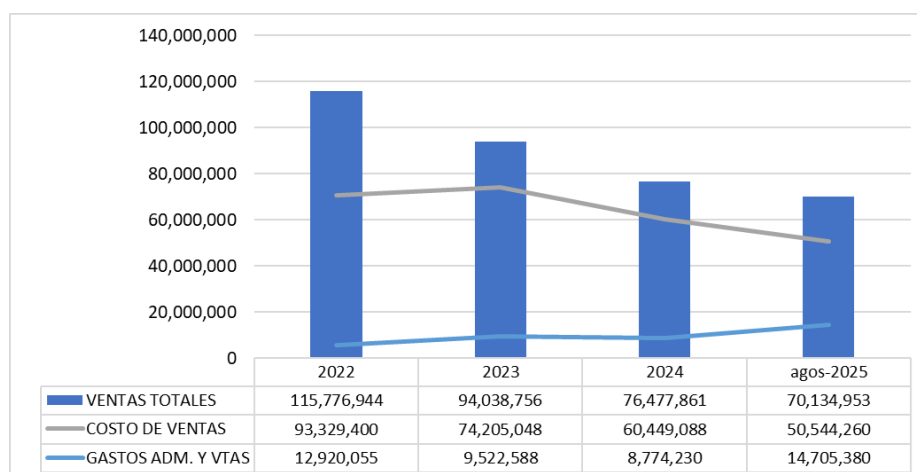
A la continuación se muestra la comparación interanual de las ventas por kilos vendidos y por ingresos en dólares:

Detalle Ingresos	2024		2025	
	Kilos Vendidos (Kg)	Ingresos por Venta (US\$)	Kilos Vendidos (Kg)	Ingresos por Venta (US\$)
Enero	1,236,784	6,331,275	1,400,730	7,278,802
Febrero	1,148,506	5,554,403	1,423,265	7,667,967
Marzo	1,184,769	5,767,834	1,597,310	8,992,012
Abril	1,295,590	6,209,748	1,469,560	8,626,124
Mayo	1,398,488	7,150,308	1,524,585	8,954,152
Junio	1,440,490	7,660,583	1,594,890	9,910,615
Julio	1,268,479	6,906,343	1,402,284	8,986,121
Agosto	1,121,562	6,161,283	1,539,490	9,719,161
Total	10,094,668.00	51,741,777.00	11,952,114.00	70,134,953.18

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.
Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

9. Costos fijos y variables. -

A continuación, se muestra la clasificación de costos y gastos fijos y variables de los años 2022, 2023 y 2024:



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.
Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

b. Detalle de las principales inversiones

Las principales inversiones realizadas por Fisa dentro del periodo en análisis se resumen a continuación:

CONCEPTO	Adiciones 2022	Adiciones 2023	Adiciones 2024
Edificios	-	-	6,739.60
Adecuaciones de edificios	619,891.02	1,853,766.02	276,747.31
Maquinaria y equipos	258,187.42	300,112.26	53,831.01
Matrices	1,461,025.05	1,024,068.65	702,739.12
Vehículos	44,352.93	-	-
Muebles y enseres	-	21,710.00	22,956.91
Equipos de computación	45,091.00	35,748.77	21,645.20
Construcciones en proceso	-	477,630.44	350,179.03
Construcción horno de fundición	-	-	22,645.31
Maquinarias y equipos de montaje	5,522.11	811.20	3,787,341.13
Montaje filtro perrin	-	-	2,211.46
Construcción base nuevo generador	-	-	10,408.96
Equipos instalación eléctrica planta	-	-	310,352.39
Pozo profundo planta de agua	-	-	1,400.00
Construcción taller matricería	-	-	149.03
Plan maestro para centro logístico	-	-	25,000.00
Otras propiedades	-	-	14,780.00

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

c. Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizados en el último ejercicio económico:

Los activos que podrían catalogarse como improductivos al no tener relación con el proceso de producción, administración o ventas del giro ordinario del negocio, o que no estén siendo utilizados, a agosto de 2025, se detallan en el siguiente cuadro:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE AGOSTO DE 2025	PRODUCTIVO	IMPRODUCTIVO
Efectivo y equivalente de efectivo	1,813,807.00	
Cuentas por cobrar comerciales	14,693,915.00	
Otras cuentas por cobrar	7,337,693.00	
Activos por impuestos corrientes	-	3,924,540.00
Inventarios	24,919,355.00	
Otros activos corrientes	2,374,072.00	
Propiedad, Planta y Equipos	63,265,822.00	
Activos por impuestos diferidos		219,822.00
Cuentas por cobrar a Largo Plazo		4,090,096.00

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A.

Elaboración: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

d. 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.

Con corte al 31 de agosto, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., registra contingencias como codeudor conforme el siguiente detalle:

TIPO	NOMBRE	VINCULACION	IDENTIFICACION	INSTITUCION	DEUDA TOTAL
CODEUDOR	KOZHAYA JORGE ANTONIO	ACCIONARIA	0908820772	BCO. BOLIVARIANO	2,232,106.74

- e. Estado de resultados integral, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO	2025-2	2025-3	2025-4
Ventas Netas	45,182,189	67,508,524	90,243,876
Costo de ventas	35,861,114	53,581,532	71,270,235
UTILIDAD BRUTA	9,321,075	13,926,992	18,973,641
Gastos de administración y ventas	4,933,681	7,371,611	9,854,203
Depreciación	1,015,969	1,523,954	2,031,938
UTILIDAD OPERATIVA	3,371,425	5,031,428	7,087,499
Gastos financieros	2,728,877	4,077,325	5,897,148
Otros Ingresos No Operacionales	96,494	144,175	125,195
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	739,041	1,098,278	1,315,546
Participación trabajadores	-	-	197,332
Impuesto a la renta	-	-	279,554
Reserva Legal	-	-	83,866
UTILIDAD NETA	739,041	1,098,278	754,795

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO	2026-1	2026-2	2026-3	2026-4
Ventas Netas	25,438,057	48,009,178	71,730,909	95,884,119
Costo de ventas	20,190,192	38,104,896	56,932,840	76,103,248
UTILIDAD BRUTA	5,247,865	9,904,282	14,798,069	19,780,871
Gastos de administración y ventas	2,777,715	5,242,375	7,832,675	10,470,091
Depreciación	512,264	966,795	1,444,496	1,930,886
UTILIDAD OPERATIVA	1,957,886	3,695,113	5,520,898	7,379,894
Gastos financieros	1,536,387	2,899,620	4,332,345	5,791,131
Otros Ingresos No Operacionales	54,327	102,531	153,193	204,776
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	367,172	692,962	1,035,360	1,793,538
Participación trabajadores	-	-	-	269,031
Impuesto a la renta	-	-	-	448,385
Reserva Legal	-	-	-	107,612
UTILIDAD NETA	367,172	692,962	1,035,360	968,511

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO	2027-1	2027-2	2027-3	2027-4
Ventas Netas	26,709,959	50,409,637	75,317,455	100,678,324
Costo de ventas	21,199,701	40,010,141	59,779,482	79,908,410
UTILIDAD BRUTA	5,510,258	10,399,496	15,537,973	20,769,914
Gastos de administración y ventas	2,916,601	5,504,493	8,224,309	10,993,595
Depreciación	570,664	1,077,013	1,609,174	2,151,014
UTILIDAD OPERATIVA	2,022,993	3,817,990	5,704,490	7,625,304
Gastos financieros	1,510,752	2,851,238	4,260,058	5,694,504
Otros Ingresos No Operacionales	66,985	126,420	188,885	252,486
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	445,257	840,332	1,255,547	2,183,286
Participación trabajadores	-	-	-	327,493
Impuesto a la renta	-	-	-	545,822
Reserva Legal	-	-	-	130,997
UTILIDAD NETA	445,257	840,332	1,255,547	1,178,975

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO	2028-1	2028-2	2028-3	2028-4
Ventas Netas	28,045,457	52,930,119	79,083,327	105,712,241
Costo de ventas	22,259,686	42,010,648	62,768,456	83,903,831
UTILIDAD BRUTA	5,785,771	10,919,471	16,314,871	21,808,410
Gastos de administración y ventas	3,062,431	5,779,718	8,635,524	11,543,275
Depreciación	584,745	1,087,344	1,648,880	2,204,091
UTILIDAD OPERATIVA	2,138,595	4,052,408	6,030,467	8,061,044
Gastos financieros	1,498,370	2,827,871	4,225,145	5,647,834
Otros Ingresos No Operacionales	26,643	50,283	75,128	100,425
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	613,582	1,174,255	1,730,194	2,513,635
Participación trabajadores	-	-	-	377,045
Impuesto a la renta	-	-	-	628,409
Reserva Legal	-	-	-	150,818
UTILIDAD NETA	613,582	1,174,255	1,730,194	1,357,363

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO	2029-1	2029-2	2029-3	2029-4
Ventas Netas	29,447,730	55,576,625	83,037,494	110,997,853
Costo de ventas	23,372,671	44,111,181	65,906,879	88,099,022
UTILIDAD BRUTA	6,075,060	11,465,444	17,130,615	22,898,830
Gastos de administración y ventas	3,215,552	6,068,704	9,067,300	12,120,439
Depreciación	604,945	1,141,712	1,705,841	2,280,231
UTILIDAD OPERATIVA	2,254,562	4,255,029	6,357,474	8,498,160
Gastos financieros	1,439,024	2,715,867	4,057,799	5,424,140
Otros Ingresos No Operacionales	33,916	64,010	95,638	127,841
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	781,621	1,475,152	2,204,036	3,201,861
Participación trabajadores	-	-	-	480,279
Impuesto a la renta	-	-	-	800,465
Reserva Legal	-	-	-	192,112
UTILIDAD NETA	781,621	1,475,152	2,204,036	1,729,005

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO	2030-1	2030-2	2030-3	2030-4
Ventas Netas	30,920,117	58,355,456	87,189,368	116,547,745
Costo de ventas	24,541,304	46,316,740	69,202,223	92,503,974
UTILIDAD BRUTA	6,378,813	12,038,717	17,987,146	24,043,772
Gastos de administración y ventas	3,376,330	6,372,139	9,520,665	12,726,461
Depreciación	623,753	1,177,208	1,758,876	2,351,124
UTILIDAD OPERATIVA	2,378,729	4,489,370	6,707,604	8,966,186
Gastos financieros	1,396,500	2,635,610	3,937,887	5,263,851
Otros Ingresos No Operacionales	37,417	70,616	105,508	141,035
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	944,813	1,783,143	2,664,208	3,843,370
Participación trabajadores	-	-	-	576,505
Impuesto a la renta	-	-	-	960,842
Reserva Legal	-	-	-	230,602
UTILIDAD NETA	944,813	1,783,143	2,664,208	2,075,420

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO	2025-2	2025-3	2025-4
Utilidad neta	428,620	359,237	-343,483
(+) Depreciación	507,985	507,985	507,985
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	315,948	309,629	871,559
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-918,539	-778,020	-216,158
(-) Variación de Inventarios	-1,532,588	-1,639,870	-2,023,955
(-) Variación de Otros activos	126,021	122,324	171,660
(+) Variación de Cuentas por pagar	29,017	-543,768	-1,150,889
(+) Variación de otros pasivos	-78,673	-38,020	-186,656
(+) Ajustes Varios			
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	-1,122,208	-1,700,503	-2,369,939
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-757,372	-270,878	-862,588
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-757,372	-270,878	-862,588
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	1,828,810	-18,093,534	3,994,685
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	5,000,000	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	15,000,000	-
(-) Pago IV OGG	-	-	-850,000
(+) Reverso provision pago dividendos			
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	1,828,810	1,906,466	3,144,685
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	-50,771	-64,915	-87,842
(+) Saldo inicial de efectivo	1,459,841	1,409,070	1,344,155
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,409,070	1,344,155	1,256,313

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO	2026-1	2026-2	2026-3	2026-4
Utilidad neta	367,172	325,790	342,398	-66,849
(+) Depreciación	512,264	454,531	477,701	486,390
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	-357,832	1,652,006	-663,012	-143,653
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-351,163	558,081	-411,249	-386,499
(-) Variación de Inventarios	-270,905	-273,614	-276,351	-448,999
(-) Variación de Otros activos	73,618	28,466	42,683	132,684
(+) Variación de Cuentas por pagar	698,430	-447,232	387,752	275,640
(+) Variación de otros pasivos	68,692	69,807	70,941	158,486
(+) Ajustes Varios			-	-
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	740,276	2,367,833	-29,137	7,201
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-850,508	-1,031,942	-497,919	-1,035,170
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-850,508	-1,031,942	-497,919	-1,035,170
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	904,122	-510,873	1,429,366	1,699,082
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	5,000,000	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-5,000,000	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-850,000
(+) Reverso provision pago dividendos				
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	54,122	-1,360,873	579,366	849,082
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	-56,110	-24,982	52,310	-178,887
(+) Saldo inicial de efectivo	1,256,313	1,200,203	1,175,221	1,227,531
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,200,203	1,175,221	1,227,531	1,048,644

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO	2027-1	2027-2	2027-3	2027-4
Utilidad neta	445,257	395,075	415,215	-76,572
(+) Depreciación	570,664	506,349	532,161	541,841
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	-179,064	1,576,914	-632,875	-137,123
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-178,128	492,194	-438,521	-354,234
(-) Variación de Inventarios	-283,604	-286,440	-289,304	-558,672
(-) Variación de Otros activos	95,112	107,566	104,534	145,348
(+) Variación de Cuentas por pagar	1,139,804	-333,463	596,370	214,056
(+) Variación de otros pasivos	102,656	105,473	108,388	69,128
(+) Ajustes Varios			-	
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	1,712,697	2,563,669	395,967	-156,228
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-2,622,975	-977,594	-337,802	-471,517
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-2,622,975	-977,594	-337,802	-471,517
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	1,968,971	-836,700	5,789,695	1,677,899
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-5,000,000	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-850,000
(+) Reverso provision pago dividendos				
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	1,118,971	-1,686,700	-60,305	827,899
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	208,693	-100,625	-2,140	200,154
(+) Saldo inicial de efectivo	1,048,644	1,257,337	1,156,712	1,154,572
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,257,337	1,156,712	1,154,572	1,354,726

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO	2028-1	2028-2	2028-3	2028-4
Utilidad neta	613,582	560,673	555,939	-372,831
(+) Depreciación	584,745	502,599	561,536	555,210
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	-170,924	1,505,236	-604,108	-130,890
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-670,686	437,895	-513,363	-324,083
(-) Variación de Inventarios	-297,784	-300,762	-303,770	-586,605
(-) Variación de Otros activos	-2,274,440	57,683	165,769	2,197,921
(+) Variación de Cuentas por pagar	1,251,477	-370,509	657,200	187,457
(+) Variación de otros pasivos	-415,080	-348,654	-291,807	-177,470
(+) Ajustes Varios			-	-
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	-1,379,110	2,044,162	227,396	1,348,709
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-846,214	-601,805	-1,193,505	-113,222
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-846,214	-601,805	-1,193,505	-113,222
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	3,138,029	-524,024	1,820,546	-320,344
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-850,000
(+) Reverso provision pago dividendos				
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	2,288,029	-1,374,024	970,546	-1,170,344
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	62,704	68,333	4,437	65,142
(+) Saldo inicial de efectivo	1,354,726	1,417,430	1,485,763	1,490,200
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,417,430	1,485,763	1,490,200	1,555,342

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO	2029-1	2029-2	2029-3	2029-4
Utilidad neta	781,621	693,531	728,885	-475,032
(+) Depreciación	604,945	536,766	564,129	574,390
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	-163,155	1,436,817	-576,649	-124,941
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-215,745	417,103	-466,926	-576,883
(-) Variación de Inventarios	-312,673	-315,800	-318,958	-615,935
(-) Variación de Otros activos	21,013	20,776	7,674	284,986
(+) Variación de Cuentas por pagar	1,354,505	-438,360	697,385	295,974
(+) Variación de otros pasivos	68,134	70,224	72,392	146,794
(+) Ajustes Varios	-	-	-	-
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	2,138,644	2,421,056	707,931	-490,646
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-1,401,127	-1,046,577	-886,628	-617,476
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-1,401,127	-1,046,577	-886,628	-617,476
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	-189,360	-593,418	1,146,454	1,335,748
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-350,000
(+) Reverso provision pago dividendos	-	-	-	-
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	-1,039,360	-1,443,418	296,454	985,748
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	-301,842	-68,939	117,757	-122,374
(+) Saldo inicial de efectivo	1,555,342	1,253,500	1,184,561	1,302,318
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,253,500	1,184,561	1,302,318	1,179,944

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO	2030-1	2030-2	2030-3	2030-4
Utilidad neta	944,813	838,330	881,066	-588,789
(+) Depreciación	623,753	553,455	581,668	592,248
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	-155,739	1,371,507	-550,437	-119,261
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-1,388,007	577,106	-493,970	-834,480
(-) Variación de Inventarios	-328,307	-331,590	-334,906	-646,732
(-) Variación de Otros activos	56,973	33,109	33,912	152,553
(+) Variación de Cuentas por pagar	1,539,541	-441,706	813,932	243,378
(+) Variación de otros pasivos	129,518	98,033	93,120	138,528
(+) Ajustes Varios	-	-	-	-
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. OPERATIVAS	1,422,545	2,698,243	1,024,385	-1,062,556
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-1,298,489	-1,139,267	-827,792	-413,943
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE INVERSIÓN	-1,298,489	-1,139,267	-827,792	-413,943
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	232,397	-1,107,962	289,526	1,062,912
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-350,000	-350,000	-350,000	-
(+) Reverso provision pago dividendos	-	-	-	-
(=) FLUJO DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO	-117,603	-1,457,962	-60,474	1,062,912
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	6,454	101,014	136,119	-413,587
(+) Saldo inicial de efectivo	1,179,944	1,186,398	1,287,412	1,423,531
(=) SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,186,398	1,287,412	1,423,531	1,009,944

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2025-2	2025-3	2025-4
Cobro de ventas	22,951,869	21,639,922	22,476,097
Pago de compras	-20,301,362	-19,123,571	-19,717,033
Costo de materiales	-2,004,256	-2,149,566	-2,182,155
Costos de mano de obra	-161,624	-173,342	-175,970
Otros costos de producción	-237,106	-254,297	-258,152
Sueldos y beneficios sociales	-103,396	-110,892	-112,574
Depreciación	-67,360	-72,244	-73,339
Gastos de exportación	-73,264	-78,576	-79,767
Gastos no deducibles	-27,596	-29,597	-30,045
Seguros	-15,276	-16,383	-16,631
Honorarios profesionales	-12,182	-13,065	-13,264
Impuestos y contribuciones	-12,947	-13,886	-14,097
Otros	-31,764	-34,067	-34,583
Perdida en venta de cartera	-32,655	-35,560	-36,211
Variación financiamiento con IFIs	1,828,810	-18,093,534	3,994,685
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	5,000,000	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	15,000,000	-
(-) Pago IV OGG	-	-	-850,000
Gastos financieros	-1,208,566	-1,348,448	-1,819,823
Desembolsos en activos fijos	-757,372	-270,878	-862,588
Pago de impuestos y PT	-	-	-560,752
Otros ingresos o egresos	215,278	113,068	278,360
FLUJO DE CAJA NETO DEL PERIODO	-50,771	-64,915	-87,842
Saldo inicial de caja	1,459,841	1,409,070	1,344,155
SALDO FINAL DE CAJA	1,409,070	1,344,155	1,256,313

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2026-1	2026-2	2026-3	2026-4
Cobro de ventas	25,438,057	24,023,127	23,058,719	23,904,580
Pago de compras	-19,990,192	-17,560,177	-18,842,635	-18,672,259
Costo de materiales	-2,400,622	-2,130,065	-2,238,650	-2,279,369
Costos de mano de obra	-193,588	-171,770	-180,526	-183,810
Otros costos de producción	-283,997	-251,990	-264,835	-269,652
Sueldos y beneficios sociales	-123,844	-109,886	-115,488	-117,589
Depreciación	-80,682	-71,589	-75,238	-76,607
Gastos de exportación	-87,753	-77,863	-81,832	-83,321
Gastos no deducibles	-33,053	-29,328	-30,823	-31,384
Seguros	-18,296	-16,234	-17,062	-17,372
Honorarios profesionales	-14,591	-12,947	-13,607	-13,854
Impuestos y contribuciones	-15,508	-13,760	-14,462	-14,725
Otros	-38,045	-33,758	-35,479	-36,124
Perdida en venta de cartera	-40,516	-35,950	-37,782	-38,469
Variación financiamiento con IFIs	904,122	-510,873	1,429,366	1,699,082
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	5,000,000	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-5,000,000	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-850,000
Gastos financieros	-1,536,387	-1,363,232	-1,432,726	-1,458,786
Desembolsos en activos fijos	-850,508	-1,031,942	-497,919	-1,035,170
Pago de impuestos y PT	-	-	-	-825,028
Otros ingresos o egresos	159,293	223,255	293,290	220,969
FLUJO DE CAJA NETO DEL PERIODO	-56,110	-24,982	52,310	-178,887
Saldo inicial de caja	1,256,313	1,200,203	1,175,221	1,227,531
SALDO FINAL DE CAJA	1,200,203	1,175,221	1,227,531	1,048,644

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2027-1	2027-2	2027-3	2027-4
Cobro de ventas	25,370,625	25,276,592	24,674,942	25,123,542
Pago de compras	-18,899,701	-18,529,190	-19,919,446	-19,798,476
Costo de materiales	-2,544,576	-2,257,796	-2,372,892	-2,416,053
Costos de mano de obra	-205,196	-182,070	-191,352	-194,832
Otros costos de producción	-301,027	-267,100	-280,716	-285,822
Sueldos y beneficios sociales	-131,270	-116,476	-122,413	-124,640
Depreciación	-85,520	-75,882	-79,750	-81,200
Gastos de exportación	-93,015	-82,532	-86,739	-88,317
Gastos no deducibles	-35,035	-31,087	-32,671	-33,266
Seguros	-19,394	-17,208	-18,085	-18,414
Honorarios profesionales	-15,466	-13,723	-14,423	-14,685
Impuestos y contribuciones	-16,438	-14,585	-15,329	-15,608
Otros	-40,327	-35,782	-37,606	-38,290
Perdida en venta de cartera	-42,542	-37,747	-39,671	-40,393
Variación financiamiento con IFIs	1,968,971	-836,700	5,789,695	1,677,899
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-5,000,000	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-850,000
Gastos financieros	-1,510,752	-1,340,486	-1,408,820	-1,434,446
Desembolsos en activos fijos	-2,622,975	-977,594	-337,802	-471,517
Pago de impuestos y PT				-1,004,312
Otros ingresos o egresos	282,332	288,742	340,939	308,983
FLUJO DE CAJA NETO DEL PERIODO	208,693	-100,625	-2,140	200,154
Saldo inicial de caja	1,048,644	1,257,337	1,156,712	1,154,572
SALDO FINAL DE CAJA	1,257,337	1,156,712	1,154,572	1,354,726

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2028-1	2028-2	2028-3	2028-4
Cobro de ventas	25,867,001	26,389,898	25,549,100	26,502,373
Pago de compras	-22,259,686	-20,000,593	-20,741,936	-19,312,948
Costo de materiales	-2,661,260	-2,349,476	-2,493,555	-2,526,843
Costos de mano de obra	-214,606	-189,463	-201,082	-203,766
Otros costos de producción	-314,831	-277,946	-294,991	-298,929
Sueldos y beneficios sociales	-137,290	-121,205	-128,638	-130,356
Depreciación	-89,441	-78,963	-83,805	-84,924
Gastos de exportación	-97,280	-85,883	-91,150	-92,367
Gastos no deducibles	-36,642	-32,349	-34,333	-34,791
Seguros	-20,283	-17,907	-19,005	-19,258
Honorarios profesionales	-16,176	-14,281	-15,156	-15,359
Impuestos y contribuciones	-17,192	-15,177	-16,108	-16,323
Otros	-42,176	-37,235	-39,518	-40,046
Perdida en venta de cartera	-44,669	-39,634	-41,655	-42,413
Variación financiamiento con IFIs	3,138,029	-524,024	1,820,546	-320,344
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-850,000
Gastos financieros	-1,498,370	-1,329,500	-1,397,274	-1,422,689
Desembolsos en activos fijos	-846,214	-601,805	-1,193,505	-113,222
Pago de impuestos y PT				-1,156,272
Otros ingresos o egresos	203,790	243,878	276,503	243,619
FLUJO DE CAJA NETO DEL PERIODO	62,704	68,333	4,437	65,142
Saldo inicial de caja	1,354,726	1,417,430	1,485,763	1,490,200
SALDO FINAL DE CAJA	1,417,430	1,485,763	1,490,200	1,555,342

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2029-1	2029-2	2029-3	2029-4
Cobro de ventas	27,527,386	27,565,711	27,184,220	27,744,116
Pago de compras	-20,272,671	-20,826,745	-21,761,369	-21,977,044
Costo de materiales	-2,787,729	-2,473,544	-2,599,638	-2,646,924
Costos de mano de obra	-224,804	-199,468	-209,636	-213,450
Otros costos de producción	-329,792	-292,624	-307,541	-313,135
Sueldos y beneficios sociales	-143,814	-127,606	-134,111	-136,550
Depreciación	-93,692	-83,133	-87,370	-88,960
Gastos de exportación	-101,903	-90,419	-95,028	-96,756
Gastos no deducibles	-38,383	-34,057	-35,793	-36,444
Seguros	-21,247	-18,852	-19,813	-20,174
Honorarios profesionales	-16,944	-15,035	-15,801	-16,088
Impuestos y contribuciones	-18,009	-15,979	-16,794	-17,099
Otros	-44,180	-39,201	-41,200	-41,949
Perdida en venta de cartera	-46,902	-41,616	-43,738	-44,533
Variación financiamiento con IFIs	-189,360	-593,418	1,146,454	1,335,748
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850,000	-850,000	-850,000	-350,000
Gastos financieros	-1,439,024	-1,276,843	-1,341,932	-1,366,341
Desembolsos en activos fijos	-1,401,127	-1,046,577	-886,628	-617,476
Pago de impuestos y PT				-1,472,856
Otros ingresos o egresos	190,354	390,466	233,476	253,541
FLUJO DE CAJA NETO DEL PERIODO	-301,842	-68,939	117,757	-122,374
Saldo inicial de caja	1,555,342	1,253,500	1,184,561	1,302,318
SALDO FINAL DE CAJA	1,253,500	1,184,561	1,302,318	1,179,944

FLUJO DE CAJA PROYECTADO	2030-1	2030-2	2030-3	2030-4
Cobro de ventas	29,755,243	28,806,846	28,683,475	29,151,963
Pago de compras	-23,033,432	-21,560,769	-22,829,913	-23,493,128
Costo de materiales	-2,918,768	-2,589,815	-2,721,837	-2,771,345
Costos de mano de obra	-235,371	-208,844	-219,491	-223,483
Otros costos de producción	-345,294	-306,379	-321,997	-327,854
Sueldos y beneficios sociales	-150,574	-133,604	-140,415	-142,969
Depreciación	-98,096	-87,040	-91,477	-93,141
Gastos de exportación	-106,694	-94,669	-99,495	-101,305
Gastos no deducibles	-40,187	-35,658	-37,476	-38,158
Seguros	-22,246	-19,738	-20,745	-21,122
Honorarios profesionales	-17,741	-15,741	-16,544	-16,845
Impuestos y contribuciones	-18,855	-16,730	-17,583	-17,903
Otros	-46,257	-41,044	-43,136	-43,921
Perdida en venta de cartera	-49,247	-43,697	-45,924	-46,760
Variación financiamiento con IFIs	232,397	-1,107,962	289,526	1,062,912
(+) Colocación VI Papel Comercial	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-350,000	-350,000	-350,000	-
Gastos financieros	-1,396,500	-1,239,111	-1,302,277	-1,325,964
Desembolsos en activos fijos	-1,298,489	-1,139,267	-827,792	-413,943
Pago de impuestos y PT				-1,767,950
Otros ingresos o egresos	146,566	284,237	249,219	217,327
FLUJO DE CAJA NETO DEL PERIODO	6,454	101,014	136,119	-413,587
Saldo inicial de caja	1,179,944	1,186,398	1,287,412	1,423,531
SALDO FINAL DE CAJA	1,186,398	1,287,412	1,423,531	1,009,944

6. Anexos

Anexo 1: Declaración juramentada del representante de los obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores.



DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la **emisión de obligaciones** que efectúa la compañía **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**

Guayaquil, mayo 20 del 2025.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.



Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta

Anexo 2: Estados financieros auditados con las notas.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2022 y 2021

Dictamen de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado del Periodo y Otro Resultado Integral del Periodo

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**A los Accionistas de:****FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.****Informe sobre la auditoría de los estados financieros****Opinión:**

Hemos auditado los estados financieros de **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022, el estado del resultado del periodo y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas. En el ejercicio económico 2021 los estados financieros antes mencionado fueron auditados por otra firma auditora, cuyo informe fue emitido con fecha 14 de marzo del 2022, con opinión limpia.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.**, al 31 de diciembre del 2022, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, descritas en la nota 2 de los estados financieros.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos Claves de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no representan una opinión por separado sobre estos asuntos.

Cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar es un rubro significativo cuya valoración se considera un riesgo crediticio significativo, por lo que la entidad realiza estimaciones para determinar si hay riesgo de incobrabilidad.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría consistieron en verificar los criterios de estimaciones empleados por la entidad, analizar el detalle de cartera por edades, verificar la antigüedad de la cartera, verificar la suficiencia de la provisión que tiene la entidad, confirmar los saldos de las cuentas por cobrar de los principales clientes e idoneidad de la información revelada en las notas a los estados financieros.

www.vizhnay.com



Inventarios:

La medición del inventario a su valor en libros o valor neto de realización depende del precio de mercado de los productos y de la estimación de los costos necesarios para llevar a cabo la venta. Consideramos que la medición del inventario es un riesgo significativo para nuestra auditoría, ya que una valuación inadecuada puede llevar a sobrevaloración o subvaluación del inventario y costo de venta.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación con la medición del inventario, incluyeron:

1. Pruebas de existencia física de inventarios y comparación con los saldos en libros contables.
2. Pruebas de rotación de inventarios.
3. Pruebas de precio de mercado.
4. Revisión del cálculo del valor neto de realización.
5. Comparación del valor neto de realización con el valor en libros contables.

Propiedades, planta y equipos:

Las propiedades, planta y equipos es un rubro significativo, donde se registran todos aquellos bienes que están destinados para uso de la entidad, son mantenidos a largo plazo y se espera obtener beneficios económicos futuros.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría consistieron en verificar la propiedad de los bienes, su estado y la razonabilidad de la depreciación en función de su vida útil, así como determinar si existe o no deterioro en dichos activos.

Deuda a corto y largo plazo:

La entidad mantiene deudas con entidades financieras locales y del exterior e incluyen emisión de obligaciones en el Mercado de Valores del Ecuador. Los pasivos financieros son registrados al valor de la transacción original y con posterioridad se miden al costo amortizado.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría consistieron en verificar la tasa de interés efectiva calculada y el costo amortizado, adicionalmente se efectuó confirmaciones para corroborar el saldo de las obligaciones financieras; verificamos el cumplimiento de las condiciones en los contratos de préstamos y prospectos de oferta pública para las emisiones en el Mercado de Valores.

Ventas:

Las ventas reconocidas en el ejercicio económico 2022, corresponden a las ventas de bienes nacionales y exportación que está sujeto a devolución, esto conlleva a riesgo de auditoría en la medición del ingreso ya que la entidad podría no reconocer una devolución en el periodo en que se origina el ingreso.

En esta área nuestros procedimientos de auditoría para cubrir los riesgos consistieron, pruebas de control, verificación de documentos, análisis de las variaciones de los ingresos, verificar la idoneidad de la información revelada en las notas a los estados financieros.



Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable del registro, preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la Administración considere necesario para la preparación y presentación de los estados financieros para que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la entidad.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales o de importancia relativa cuando individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Planeamos y desarrollamos la auditoría, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de riesgos de error significativo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos 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 significativo debido a fraude es más elevado que en el caso de un error significativo debido a un error involuntario, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Evalúamos en su conjunto la estructura y contenido de los estados financieros, la aplicación de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y que las notas a los estados financieros hechas por la Administración sean adecuadas; y, si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la representación fiel.



Vizhñay, Asociados

Evalúamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros; y si, basado en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre significativa en relación con eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. En el caso de concluir que existe incertidumbre significativa, se requiere que este hecho se incluya en el informe de auditoría en las correspondientes notas a los estados financieros o, si dichas notas son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser un negocio en marcha.

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

Comunicamos a la Administración de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe de cumplimiento tributario:

De acuerdo con los numerales 30, 31 y 32 del Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 973, publicado en el Suplemento del Registro oficial 736, del 9 de abril de 2016, y los numerales 40 y 41 del Artículo 1 del Decreto Ejecutivo 476, publicado en el Suplemento del Registro oficial 312, del 24 de agosto 2018; que reformaron el artículo 279 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno; establece que:

Los auditores están obligados, bajo juramento, a incluir en los dictámenes que emitan respecto de los estados financieros de las sociedades auditadas, un informe separado que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las mismas, ya sea como contribuyentes o en su calidad de agentes de retención o percepción de los tributos.

El informe del auditor deberá sujetarse a las Normas Internacionales de Auditoría y expresará la opinión respecto del cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de carácter general y obligatorias emitidas por el Director General del Servicio de Rentas Internas.

El sujeto pasivo sobre el cual se emita el informe que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias previstas en este artículo, será responsable por la presentación de dicho informe ante la Administración Tributaria, que de acuerdo con la Resolución NAC-DGERCGC15-00003218 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 660 del 31-XII-2015, el Informe de Cumplimiento Tributario y sus anexos deberá ser presentado anualmente hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información.

La opinión de los Auditores Externos de los impuestos fiscales, está en el Informe de Cumplimiento Tributario ICT, que se emite de forma independiente a este informe.



RODRIGO RICARDO
VIZHÑAY VINCENT

Guayaquil - Ecuador, 15 de marzo de 2023
RNAE No. 105

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent
RNC No. 36050



www.vizhnay.com

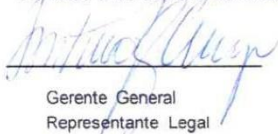
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

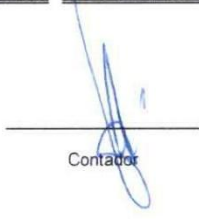
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2022 y 2021
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 2 y 4)	1,659,804.27	636,876.00
Cuentas por cobrar:		
Clientes (notas 2 y 5)	6,126,435.92	7,299,782.61
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	2,983,812.51	3,160,797.29
Partes relacionadas (notas 2 y 7)	4,681,886.56	4,772,011.33
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	13,792,134.99	15,232,591.23
Inventarios (notas 2 y 8)	21,705,863.41	18,459,878.05
Pagos anticipados	350,151.16	287,617.21
Activos por impuestos corrientes (notas 2 y 9)	2,340,577.68	1,833,574.02
Otros activos (nota 10)	499,065.48	504,162.90
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	40,347,596.99	36,954,699.41
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (notas 2 y 11)	 57,685,661.79	 57,219,621.18
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (notas 2 y 12)	201,578.05	230,688.33
TOTAL ACTIVO	98,234,836.83	94,405,008.92

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2022 y 2021
(Expresado en U.S. dólares)

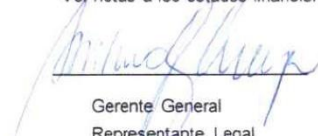
PASIVO

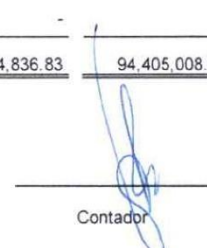
	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
PASIVO CORRIENTE:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 13)	23,658,447.71	24,721,073.27
Cuentas por pagar (notas 2 y 14)	3,432,363.46	2,200,778.40
Partes relacionadas (notas 2 y 7)	7,191,055.61	6,694,362.20
Beneficios a empleados (notas 2 y 15)	1,376,402.58	872,976.87
Pasivos por impuestos corrientes (notas 2 y 16)	1,948,457.53	1,417,129.33
TOTAL PASIVO CORRIENTE	37,606,726.89	35,906,320.07
DEUDA A LARGO PLAZO (nota 12)	13,961,066.54	12,727,722.13
PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO (notas 2 y 7)	3,300,000.00	3,300,000.00
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO (notas 2 y 17)	2,847,617.80	2,713,493.00
TOTAL PASIVO	57,715,411.23	54,647,535.20

PATRIMONIO

Capital social (nota 18)	10,000,000.00	10,000,000.00
Reserva legal	1,283,643.18	1,062,771.29
Reserva facultativa	612,493.63	2,182,493.63
Reserva de capital	5,190,050.44	5,190,050.44
Resultados años anteriores NIIF	23,447,926.04	23,447,926.04
Resultados acumulados	-2,448,339.97	-2,832,105.33
Otros resultados integrales	445,805.29	92,572.29
Resultado del ejercicio	1,987,846.99	613,765.36
TOTAL PATRIMONIO	40,519,425.60	39,757,473.72
PASIVO CONTINGENTE (nota 19)	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	98,234,836.83	94,405,008.92

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Resultado del Periodo y Otro Resultado Integral del Periodo

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2022 y 2021

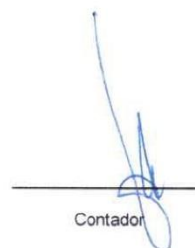
(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Ingresos de actividades ordinarias	115,776,943.91	83,073,698.16
Costos de ventas y producción	93,329,399.59	70,812,053.75
UTILIDAD BRUTA	22,447,544.32	12,261,644.41
Otros ingresos	176,688.76	453,107.89
<u>Gastos:</u>		
Gastos de venta	9,483,256.82	2,244,354.89
Gastos de administración	5,404,827.37	5,319,696.95
Gastos financieros	3,593,817.49	3,576,717.05
TOTAL GASTOS	18,481,901.68	11,140,768.89
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	4,142,331.40	1,573,983.41
Participación a trabajadores (notas 2, 15 y 19)	616,983.17	236,097.50
<u>Impuestos a las ganancias:</u>		
Impuesto a la renta causado (notas 2, 16 y 19)	1,287,519.07	669,187.74
Impuesto diferido	29,110.28	-13,263.33
IMPUESTO A LA GANANCIA, NETO	1,316,629.35	655,924.41
Reserva legal (nota 2)	220,871.89	68,196.14
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,987,846.99	613,765.36

Ver notas a los estados financieros



Gerente General
Representante Legal



Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado del Resultado Integral

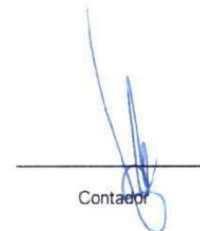
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2022 y 2021

(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Resultado del ejercicio	1,987,846.99	613,765.36
<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>		
<u>Resultados integrales que no se reclasifica al resultado</u>		
Ganancia / pérdida actuarial jubilación patronal	50,937.00	-166,490.00
Ganancia actuarial bonificación por desahucio	54,184.00	2,669.00
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	248,112.00	27,398.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DE IMPUESTOS	353,233.00	-136,423.00
Resultado integral total del año	2,341,079.99	477,342.36
RESULTADO POR ACCIÓN	0.20	0.06
RESULTADO POR ACCIÓN INTEGRAL TOTAL	0.23	0.05

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2022 y 2021
(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
<u>CAPITAL SOCIAL</u>		
Saldo inicial	10,000,000.00	10,000,000.00
Saldo final	10,000,000.00	10,000,000.00
<u>RESERVA LEGAL</u>		
Saldo inicial	1,062,771.29	994,575.15
Apropiación de la reserva legal	220,871.89	68,196.14
Saldo final	1,283,643.18	1,062,771.29
<u>RESERVA FACULTATIVA</u>		
Saldo inicial	2,182,493.63	2,128,228.71
Transferencia de resultados acumulados	230,000.00	254,264.92
Pago de dividendos	-1,800,000.00	-200,000.00
Saldo final	612,493.63	2,182,493.63
<u>RESERVA DE CAPITAL</u>		
Saldo inicial	5,190,050.44	5,190,050.44
Saldo final	5,190,050.44	5,190,050.44
<u>RESULTADOS AÑOS ANTERIORES NIIF</u>		
Saldo inicial	23,447,926.04	23,447,926.04
Saldo final	23,447,926.04	23,447,926.04
<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		
Saldo inicial	-2,832,105.33	-2,586,115.33
Transferencia de resultado del ejercicio	613,765.36	54,264.92
Transferencia a reserva facultativa	-230,000.00	-254,264.92
Ajuste de resultados acumulados	-	-45,990.00
Saldo final	-2,448,339.97	-2,832,105.33
<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>		
Saldo inicial	92,572.29	228,995.29
Ganancia / pérdida actuarial jubilación patronal	50,937.00	-166,490.00
Ganancia actuarial bonificación por desahucio	54,184.00	2,669.00
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	248,112.00	27,398.00
Saldo final	445,805.29	92,572.29

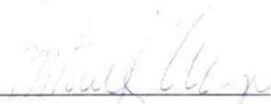
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2022 y 2021
(Expresado en U.S. dólares)

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	613,765.36	54,264.92
Transferencia a resultados acumulados	-613,765.36	-54,264.92
Resultado antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias	4,142,331.40	1,573,983.41
Participación a trabajadores	-616,983.17	-236,097.50
Impuesto a la renta causado	-1,287,519.07	-669,187.74
Apropiación de la reserva legal	-220,871.89	-68,196.14
Reconocimiento de impuestos diferidos	-29,110.28	13,263.33
Saldo final	1,987,846.99	613,765.36
 TOTAL	 <u>40,519,425.60</u>	 <u>39,757,473.72</u>

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

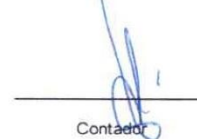
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2022 y 2021

(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de clientes y otros	117,281,421.06	82,220,047.00
Efectivo pagado a proveedores y otros	-107,845,133.75	-75,687,867.00
Efectivo generado en las operaciones	9,436,287.31	6,532,180.00
Intereses pagados	-3,593,817.49	-3,576,717.00
Impuestos pagados	-756,190.87	-781,932.00
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5,086,278.95	2,173,531.00
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedades, planta y equipo	-2,434,069.53	-3,648,600.00
Venta de propiedades, planta y equipo	-	229,673.00
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2,434,069.53	-3,418,927.00
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo	-1,062,625.56	-274,452.00
Aumento de la deuda a largo plazo	1,233,344.41	1,165,372.00
Pago de dividendos	-1,800,000.00	-200,000.00
EFFECTIVO NETO USADO/PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-1,629,281.15	690,920.00
 Aumento / disminución neta del efectivo y sus equivalentes	1,022,928.27	-554,476.00
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo	636,876.00	1,191,352.00
 Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (notas 2 y 4)	1,659,804.27	636,876.00

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

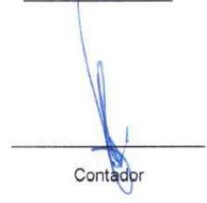
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Conciliación de la Utilidad Neta antes de Impuestos
con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2022
(Expresado en dólares EE.UU.)

	31 DICIEMBRE 2022
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	4,142,331.40
Ajustes por:	
Provisión de cuentas por cobrar	112,667.85
Amortización de pagos anticipados	494,280.99
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,968,028.92
Provisión de beneficios a empleados a largo plazo	487,357.80
Gastos financieros	3,593,817.49
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	10,798,484.45
Disminución en cuentas por cobrar clientes y otros	1,237,663.62
Disminución en partes relacionadas por cobrar	90,124.77
Aumento en inventarios	-3,245,985.36
Aumento en pagos anticipados	-556,814.94
Disminución en otros activos	5,097.42
Aumento en activo por impuestos corrientes	-507,003.66
Aumento en cuentas por pagar	496,693.41
Aumento en partes relacionadas por pagar	1,231,585.06
Disminución en beneficios a empleados a corto plazo	-113,557.46
Efectivo proveniente de actividades operativas	9,436,287.31
Gastos financieros	-3,593,817.49
Impuestos fiscales pagados	-756,190.87
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>5,086,278.95</u>

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros

1. OPERACIONES

La entidad fue constituida en la ciudad de Guayaquil de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador mediante escritura pública el 8 de julio de 1969 y tiene por objeto social dedicarse a la producción de perfiles de aluminio arquitectónicos y estructurales para la construcción, mediante un proceso de extrusión para ser vendidos en los mercados interno y externo; además, podrá realizar cualquier tipo de actividad lícita.

2. POLÍTICAS CONTABLES

a. Base de preparación y presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros comprenden el estado de situación financiera, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo y las notas a la fecha de reporte.

Los estados financieros antes mencionados han sido preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, vigentes a la fecha.

La aplicación de las normas contables, sus políticas, estimaciones y criterios son de responsabilidad de la Administración, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

b. Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros se han preparado bajo la hipótesis que la entidad continuará operando.

c. Registro contable y moneda de presentación

Los registros contables de la entidad se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de América, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

d. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en compañías financieras e inversiones a corto plazo de gran liquidez, con vencimiento máximo de hasta 90 días y que no estén sujetas a ninguna restricción.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

e. Instrumentos financieros

Con fecha 24 de julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 9 que sustituye, a partir del 1 de enero de 2018, a la NIC 39 e incluye requerimientos para la clasificación y valoración financiera de instrumentos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas.

Bajo NIIF 9, desde las categorías dos, tres y cuatro de la NIC 39 se eliminan, y el criterio de clasificación de los activos financieros dependerá tanto del modo en que una entidad gestiona sus instrumentos financieros (su modelo de negocio) como de la existencia y características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Con base en lo anterior, el activo se medirá:

1. Costo amortizado,
2. Valor razonable con cambios en otro resultado integral, o
3. Valor razonable con cambios en el resultado del período

Los criterios para aplicar las tres categorías bajo NIIF 9, son los siguientes:

Si el objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, el activo financiero se valorará al costo amortizado.

Si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, los activos financieros se valorarán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio).

Fuera de estos escenarios, el resto de los activos se valorarán a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Todos los instrumentos de patrimonio (por ejemplo, acciones) se valoran por defecto en la categoría Valor razonable con cambios en el resultado del período. Esto es así porque sus flujos contractuales no cumplen con la característica de ser solo pagos de capital e intereses.

Reconocimiento inicial

En el reconocimiento inicial, hay dos opciones de designación irrevocable en el reconocimiento inicial:

1. Un instrumento de patrimonio, siempre y cuando no se mantenga con fines de negociación, puede designarse para valorar a valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio). Posteriormente, en la venta del instrumento, no se permite la reclasificación a la cuenta de resultados de los importes reconocidos en patrimonio y únicamente se llevan a resultados los dividendos.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2. Un activo financiero también puede ser designado para valorarse a valor razonable con cambios en resultados si de esta manera se reduce o elimina una incongruencia de medición o reconocimiento (véase p. B4.1.29 a B4.1.32 NIIF 9).

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más o menos, en el caso de un activo o un pasivo financieros que no se contabilice a valor razonable con cambios en resultados, los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o del pasivo financiero.

No obstante, lo anterior, en el momento del reconocimiento inicial una entidad medirá las cuentas a cobrar comerciales que no tengan un componente financiero significativo (determinado de acuerdo con la NIIF 15) a su precio de transacción.

Reconocimiento posterior

Para el registro posterior al momento del reconocimiento inicial de los activos financieros, se aplican las siguientes políticas contables:

Activos financieros a costo amortizado:

Estos activos se registran posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Dicho costo amortizado se verá reducido por cualquier pérdida por deterioro. Se reconocerán ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando el activo financiero se dé de baja o se haya deteriorado, o por diferencias de cambio. Los intereses calculados usando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicial y posteriormente a valor razonable, sin incluir los costos de transacción, que se cargan a la cuenta de resultados. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "otros ingresos / (gastos) financieros – netos" en el periodo en que se originaron. Cualquier dividendo o interés también se lleva a resultados financieros.

Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Se contabilizan posteriormente por su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en "Otro resultado integral". Los ingresos por intereses, las pérdidas por deterioro y las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados. Cuando se venden o se dan de baja, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en "Otro resultado integral" se incluyen en la cuenta de resultados como "otros ingresos/(gastos) financieros netos".

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Su medición posterior es a valor razonable. Únicamente se llevan a resultados los dividendos, a menos que dichos dividendos representen claramente una recuperación del costo de la inversión. Otras pérdidas o ganancias se llevan a "Otro resultado integral" y nunca se reclasifican a resultados.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., en base a las NIIF 9, cambió su clasificación de activos financieros que mantenía hasta el 31 de diciembre de 2018, así:

Activos financieros	Nueva clasificación bajo NIIF 9
Efectivo y equivalentes al efectivo	Costo amortizado
Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Otros activos financieros	Costo amortizado
Instrumentos de patrimonio	Valor razonable con cambio en resultados

Deterioro de activos financieros

El nuevo modelo de deterioro de NIIF 9 se basa en la pérdida esperada, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de NIC 39. Por tanto, bajo NIIF 9 las pérdidas por deterioro se reconocen antes que bajo el modelo de la NIC 39. El nuevo modelo de deterioro es aplicable a todos los elementos que se señalan a continuación:

Activos financieros valorados a costo amortizado.

Activos financieros de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Los activos financieros a costo amortizado incluyen la partida de "Clientes y otras cuentas a cobrar" (que comprenden las cuentas a cobrar y otros activos contractuales en el alcance de la NIIF 15 "Ingresos derivados de contratos con clientes" y las cuentas a cobrar por arrendamientos en el alcance de la NIC 17), "Efectivo y partidas equivalentes al efectivo" y "otros activos financieros".

Al 1 de enero de 2018, no existían en FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., activos contractuales en el alcance de la NIIF 15, ni instrumentos financieros de deuda.

Bajo la nueva norma, el modelo de deterioro está dado sobre un enfoque dual de valoración, bajo el cual habrá una provisión por deterioro basada en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses o basada en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. El hecho que determina que deba pasarse de la primera provisión a la segunda es que se produzca un empeoramiento significativo en la calidad crediticia.

Para las cuentas a cobrar comerciales y de arrendamiento, tanto si poseen o no un componente financiero significativo, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., ha elegido su política contable medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo siguiendo el enfoque simplificado del p. 5.5.15 de la NIIF 9.

Para determinar si un activo financiero ha experimentado un empeoramiento significativo en su riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial, o para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., considera toda la información razonable y sustentable que sea relevante y que esté disponible sin esfuerzo o costo desproporcionado. Esto incluye tanto información cuantitativa como cualitativa, basada en la experiencia del Grupo o de otras entidades sobre pérdidas crediticias históricas, e información de mercado observable sobre el riesgo crediticio del instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., asume que el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente si la mora es superior a 30 días. Asimismo, adopta la presunción de impago para un activo financiero que se encuentre en mora superior a 90 días, salvo que se tenga información razonable y fundamentada que demuestre la recuperabilidad del crédito.

El periodo máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán estimarse es el máximo periodo contractual a lo largo del cual la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define la pérdida de crédito esperada como el promedio ponderado de las pérdidas crediticias con los riesgos respectivos de que ocurra un incumplimiento como ponderadores. Las pérdidas crediticias se miden como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales a que se tiene derecho de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la entidad espera recibir (es decir, todos los déficits de efectivo) descontados a la tasa de interés efectiva original.

De la definición de la pérdida esperada como una media esperada se deduce que será necesaria la aplicación de juicio y un ejercicio importante de realización de estimaciones.

A grandes rasgos, la pérdida esperada se basa en la siguiente fórmula: EAD (Exposición al riesgo) x PD (Probabilidad de impago) x LGD (Pérdida dado el incumplimiento) x DF (Factor de descuento):

EAD= es la exposición al riesgo. Se medirá por los saldos contables (saldos pendientes de recibir un flujo de efectivo u otro activo financiero) minorado en su caso por los pagos anticipados y cualquier garantía o aval otorgada por el cliente.

PD= es la probabilidad de impago.

Las probabilidades de impago se determinarán de forma histórica, con base en el histórico de impagos de la propia empresa o matrices de transición histórica.

LGD= es la pérdida que se tendría en caso de impago del deudor, y se calcularía como $(1 - \text{la tasa de recuperación})$.

La empresa utiliza la tasa de transición histórica en base a la matriz de transición

DF es el valor temporal del dinero.

f. Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

g. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el más bajo. El método de valoración utilizado es el promedio ponderado.

El costo de adquisición de las materias primas comprende el valor de la compra, transporte, otros impuestos y los costos directamente atribuibles a la adquisición de los mismos. Los productos en proceso y terminados son valorados al costo de transferencia determinados en las diversas etapas de fabricación hasta su total terminación, incluidos los cargos directos e indirectos correspondientes.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados de terminación y los necesarios para llevar a cabo la venta.

h. Pagos anticipados

Se registran al costo histórico y se amortizan hasta el período de vigencia del bien o servicio.

i. Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y en dólares norteamericanos. El costo comprende el precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación, su puesta en marcha de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad No. 16 (NIC 16).

Las partidas de propiedades, planta y equipo representan una porción importante de los activos totales que posee la Compañía, por lo que resultan significativas en el contexto de su posición financiera.

Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Luego del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio en el período en el que se producen.

Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia en base al método de línea recta sobre los años de vida útil excepto para las Maquinarias y Equipos (línea de producción) a las cuales se las deprecia en base al método de Vida Útil Remanente. La vida útil estimada y el método de depreciación serán revisados año a año.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Las principales partidas de propiedades, planta y equipo y sus respectivas vidas útiles se detallan a continuación:

<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>	<u>VIDA ÚTIL (AÑO)</u>	<u>DEPRECIACIÓN</u>
Edificios	20	5%
Matrices	10	10%
Instalaciones y mejoras	10	10%
Maquinarias y equipos	10	10%
Vehículos	5	20%
Muebles y enseres	10	10%
Equipos de computación y software	3	33%

El valor depreciable de las propiedades, planta y equipo es al 100%, es decir, no hay deducción por valor residual por cuanto la entidad no prevé la venta o disposición de estos activos al finalizar su vida útil.

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que resulte del retiro o venta de uno de los activos de este grupo es calculado como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en los resultados del ejercicio corriente.

j. Préstamos bancarios

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; en consecuencia, los préstamos se registran a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho de diferir el pago de la obligación contraída como mínimo 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, se clasifican como no corrientes.

k. Cuentas por pagar proveedores y otros

Las cuentas por pagar originadas por las compras de bienes y servicios se registran inicialmente al valor razonable y, posteriormente, son valoradas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

I. Beneficios a empleados

Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la entidad debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del periodo en que se originan.

Jubilación patronal y bonificación por desahucio

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año o a otros resultados integrales, de acuerdo con el estudio actuarial que considera a todos los empleados que se han ganado el derecho a este beneficio.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y bonificación por desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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.

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma entidad o empleador.

m. Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias es la suma del impuesto a la renta causado más el impuesto diferido:

Impuesto a la renta causado

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se cargará a los resultados del año en que se devengan con base al impuesto por pagar exigible.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del estado de situación, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Los impuestos diferidos se determinan usando la tarifa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados financieros, y la tarifa que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

De acuerdo con la NIC 12, el efecto sobre los impuestos diferidos por un cambio en la tarifa de impuesto a la renta se registrará en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en todo caso. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros o pasivos por impuestos diferidos con los que poder compensar las diferencias temporales.

Se reduce el saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficientes ganancias fiscales para poder utilizar los saldos dados de baja.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el Estado de Situación Financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

n. Reserva legal

Creación de reserva de acuerdo con lo dispuesto por leyes o reglamentos con el fin de dar a sus acreedores una protección adicional contra los defectos de las pérdidas.

La reserva legal se determina considerando la utilidad líquida, que para una sociedad anónima consiste en el 10% de dicha utilidad hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social.

o. Reconocimiento de los Ingresos

La NIIF 15 establece los criterios para el registro contable de los ingresos procedentes de contratos con clientes.

La NIIF 15 establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes:

Etapas 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente

Etapas 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato

Etapas 3: Determinar el precio de la transacción

Etapas 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato

Etapas 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente, en el momento en que el cliente obtiene el control de los bienes o servicios prestados. La determinación del momento en el que se transfiere dicho control (en un punto en el tiempo o a lo largo de un periodo de tiempo) requiere la realización de juicios por parte FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Esta Norma sustituye a las siguientes normas:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., ha elegido fecha de aplicación inicial la del 1 de enero de 2018. Por otra parte, en cuanto a su estrategia de transición FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., optado por la opción C3 b) establecida en la Norma, que supone aplicar la NIIF 15 retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido en la fecha de aplicación inicial, sin proceder por tanto a la reexpresión de la información presentada en 2017 bajo las normas previas citadas.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., ha llevado a cabo un análisis en el que ha concluido que la implementación de esta norma no tendrá impacto relevante sobre las operaciones que realiza, sin que se hayan identificado ajustes sobre la situación patrimonial de apertura del ejercicio 2018:

Reconocimiento de los ingresos

1. La mayoría de los ingresos de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., comprenden de la venta de bienes o servicios realizada en el curso ordinario de las operaciones de la entidad. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 60 días terceros y entidades relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado. La entidad reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la entidad y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la prestación de los servicios hayan sido resueltas. La entidad basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo. Para este tipo de ingresos, bajo NIIF 15, se considera que los clientes son consumidores finales o intermediarios, con los que no existen contratos a largo plazo, y a los que se le emite la factura en el momento en que se transfiere el control de los bienes o servicios, por lo que los ingresos se reconocen en ese momento de venta del bien o prestación del servicio. Este tratamiento coincide con el que se ha venido utilizando hasta la entrada en vigor de dicha NIIF.
2. La nueva norma NIIF 15 exige utilizar un método homogéneo de reconocimiento de ingresos para contratos y obligaciones de desempeño con características similares (NIIF 15 p.40).

El método elegido por FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., como preferente para medir el valor de los bienes y servicios cuyo control se transfiere al cliente a lo largo del tiempo es el método de producto, siempre y cuando a través del contrato y durante su ejecución se pueda medir el avance de los trabajos ejecutados. Los métodos de producto reconocen los ingresos de actividades ordinarias sobre la base de las mediciones directas del valor para el cliente de los bienes o servicios transferidos hasta la fecha en relación con los bienes o servicios pendientes comprometidos en el contrato.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

En contratos de bienes y servicios diferentes altamente interrelacionados para producir un producto combinado, el método de producto aplicable será el de medición de los trabajos realizados.

En los contratos de servicios rutinarios en los que los bienes y servicios son sustancialmente los mismos y se transfieren con un mismo patrón de consumo, de tal manera que el cliente se beneficia de los mismos a medida que se van prestando por la compañía, el método de reconocimiento de ingresos seleccionado por FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., está basado en el tiempo transcurrido, dentro del método de producto, mientras que los costos se registran conforme al principio de devengo. En función de lo anterior, el grado de avance en costos solo se aplicará en aquellos casos en los que no se pueda medir de manera fiable el avance de los trabajos.

Requisitos de presentación e información

La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información que son más detallados que en las normas previas. Los requisitos de presentación suponen un cambio significativo respecto a la práctica actual y han aumentado el volumen de desgloses requeridos en los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., ampliando los desgloses correspondientes a los juicios realizados respecto a identificación de las obligaciones de desempeño y otros aspectos de juicio de la norma.

En resumen, el impacto de la adopción de la NIIF 15 no tiene un efecto relevante en los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

q. Costos y gastos

Los gastos procedentes de las adquisiciones de bienes o servicios se reconocen a su valor razonable en la cuenta de resultados cuando se han recibido los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes o servicios.

r. Provisiones

La entidad sigue la política de provisionar los saldos estimados para hacer frente a responsabilidades originadas por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, así como de los avales y garantías otorgados que puedan suponer una obligación de pago (legal o implícito) para la entidad, siempre y cuando el saldo pueda ser estimado de manera fiable.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

3. INDICADORES ECONÓMICOS

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2022, fue de 3.74%.

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE</u> <u>INFLACIÓN</u>
2018	0.27
2019	-0.07
2020	-0.93
2021	1.94
2022	3.74

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el saldo es el siguiente:

		<u>31 DICIEMBRE</u> <u>2022</u>	<u>31 DICIEMBRE</u> <u>2021</u>
Caja	U.S.\$	330,694.65	310,189.10
Bancos (a)		1,329,109.62	326,686.90
TOTAL	U.S.\$	<u>1,659,804.27</u>	<u>636,876.00</u>

(a) El saldo del año 2022 corresponde a bancos locales por U.S.\$ 1,303,990.26 y bancos del exterior por U.S.\$ 25,119.36

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Locales	U.S.\$	1,842,834.40	1,672,966.01
Exterior		4,744,311.34	5,974,858.57
		6,587,145.74	7,647,824.58
Menos:			
Provisión de cuentas incobrables		460,709.82	348,041.97
TOTAL	U.S.\$	<u>6,126,435.92</u>	<u>7,299,782.61</u>

Las cuentas por cobrar clientes locales y del exterior están respaldadas por los efectos o instrumentos de cobro que la entidad toma en sus ventas a crédito, todas se cobran en la fecha de vencimiento 30, 60 y 90 días, no generan intereses.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Saldo inicial	U.S.\$	348,041.97	348,041.97
Más:			
Provisión del año		112,667.85	-
TOTAL	U.S.\$	<u>460,709.82</u>	<u>348,041.97</u>

La provisión de cuentas incobrables se hace en función de las cuentas por cobrar locales.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Anticipo a proveedores (a)	U.S.\$	2,757,969.40	2,693,518.93
Otras cuentas por cobrar		225,843.11	467,276.36
TOTAL	U.S.\$	<u>2,983,812.51</u>	<u>3,160,797.29</u>

(a) Representan desembolsos a los proveedores locales, para compra de terrenos los cuales serán liquidados cuando los bienes adquiridos son recibidos, durante el año 2022 hubo desembolso de U.S. \$ 64,450.47

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

7. PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las partes relacionadas al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

<u>RELACIONADAS POR COBRAR</u>		<u>SALDO</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u>
		<u>31/12/2021</u>	<u>VENTAS</u>	<u>COBROS</u>	<u>31/12/2022</u>
Proalum S. A.	U.S.\$	245,375.81	2,091,134.15	2,298,396.15	38,113.81
Window World S. A.		52,521.97	1,602,861.58	1,437,857.93	217,525.62
AskFittings C. A.		1,550.15	5,433.47	4,726.27	2,257.35
LK Aluminum LLC (a)		4,472,563.40	34,043,630.26	34,092,203.88	4,423,989.78
TOTAL	U.S.\$	4,772,011.33	37,743,059.46	37,833,184.23	4,681,886.56

<u>RELACIONADAS POR PAGAR</u>		<u>SALDO</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u>
<u>CORTO PLAZO</u>		<u>31/12/2021</u>	<u>PAGOS Y DEBITOS</u>	<u>COMPRAS</u>	<u>31/12/2022</u>
Duralum S. A. (b)	U.S.\$	6,645,448.02	68,123,875.29	68,495,107.15	7,016,679.88
Proalum S. A.		-	79,990.36	84,223.44	4,233.08
Window World S. A.		19,924.76	102,320.71	85,869.33	3,473.38
AskFittings C. A.		25,623.60	170,780.50	157,072.46	11,915.56
Duracolor S. A.		3,365.82	1,928,672.19	2,080,060.08	154,753.71
TOTAL	U.S.\$	6,694,362.20	70,405,639.05	70,902,332.46	7,191,055.61

LARGO PLAZO

Duralum S. A. (a)	U.S.\$	3,300,000.00	-	-	3,300,000.00
-------------------	--------	--------------	---	---	--------------

Las transacciones con partes relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros. Tal como se indica el Informe de Precio de Transferencia de la parte relacionada, en la que se concluye que el precio está dentro del rango del principio de independencia efectiva.

- (a) Las ventas que mantienen con LK Aluminum LLC, son por exportaciones de productos terminados.
- (b) Las compras que mantienen con Duralum S. A., son por materia prima.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

8. INVENTARIOS

El resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Materia prima	U.S.\$	7,982,757.79	8,807,835.70
Productos en proceso		1,904,345.92	3,140,735.20
Productos terminados		3,612,342.85	1,875,817.30
Importaciones en tránsito		4,562,396.44	1,753,452.70
Otros inventarios		3,644,020.41	2,882,037.15
TOTAL	U.S.\$	21,705,863.41	18,459,878.05

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El resumen de los impuestos por activos corrientes al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Impuesto IVA 12% pagado	U.S.\$	144,514.29	144,987.37
Crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado		46.30	-
Retención del impuesto al valor agregado		472.25	1,143.78
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal (nota 19) (a)		557,136.42	471,629.41
Crédito tributario impuesto a la renta años anteriores (nota 19) (b)		1,021,360.85	431,023.80
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas (nota 19) (c)		617,047.57	783,989.85
Otros		-	799.81
TOTAL	U.S.\$	<u>2,340,577.68</u>	<u>1,833,574.02</u>

(a) Las retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal por U.S.\$ 557,136.42, fueron consideradas en la conciliación tributaria del año 2022

(b) El saldo a favor del contribuyente por crédito tributario de impuesto a la renta se desglosa así:

Saldo inicial 2021	U.S.\$	431,023.80
Crédito tributario usado en declaración de rentas 2021		-75,120.33
Saldo a favor del contribuyente según declaración de rentas 2021		478,117.15
Contribución del ejercicio 2022		443,983.85
Amortización de contribución de años anteriores		-256,643.62
Saldo al 31 de diciembre del 2022	U.S.\$	<u>1,021,360.85</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

(c) El crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas se desglosa así:

Saldo del año 2021	U.S.\$	783,989.85
Incremento del año 2022		352,872.66
Pago de impuesto a la renta 2021		-519,814.94
Saldo al 31 de diciembre del 2022	U.S.\$	<u>617,047.57</u>

10. OTROS ACTIVOS

El resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Intereses por emisión de obligaciones	U.S.\$	231,885.42	224,514.60
Descuento de papel comercial		267,180.06	279,648.30
TOTAL		<u>499,065.48</u>	<u>504,162.90</u>

Las emisiones de obligaciones y los papeles comerciales están registrados por el costo amortizado y a su tasa de interés efectiva.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de las propiedades, por el año terminado el 31 de diciembre, es como sigue:

CUENTAS		SALDOS 31/12/2021	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/2022
Terrenos	U.S \$	21,114,468.20	-	-	21,114,468.20
Edificios		11,045,890.15	-	-	11,045,890.15
Adecuaciones de edificios		4,070,137.84	619,891.02	-	4,690,028.86
Maquinarias y equipos		34,740,779.87	258,187.42	-	34,998,967.29
Matrickería		15,338,054.10	1,461,025.05	-	16,799,079.15
Vehículos		2,435,483.47	44,352.93	-	2,479,836.40
Muebles y enseres		517,938.45	-	-	517,938.45
Equipos de computación		479,411.09	45,091.00	-	524,502.09
Maquinaria de montaje		48,799.07	5,522.11	-	54,321.18
Otras propiedades		6,616.79	-	-	6,616.79
		89,797,579.03	2,434,069.53	-	92,231,648.56
Menos:					
Depreciación acumulada		32,577,957.85	1,968,028.92	-	34,545,986.77
Propiedades, planta y equipo, neto	U.S \$	57,219,621.18	466,040.61	-	57,685,661.79

Edificios se deprecian a 20 años, matrickería, maquinarias y equipos, muebles y enseres a 10 años, vehículos a 5 años y equipos de computación a 3 años, bajo el método de línea recta.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

12. ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Jubilación patronal	U.S.\$	194,997.81	224,108.09
Bonificación por desahucio		6,580.24	6,580.24
TOTAL	U.S.\$	<u>201,578.05</u>	<u>230,688.33</u>

El importe por impuesto diferido del año 2022 es de U.S.\$ -29,110.28

El reconocimiento inicial de los activos por impuesto diferido de los costos actuariales generados en el año 2022, el cálculo fue tomado en base al estudio actuarial realizado por la entidad Actuarial Consultores S. A.

	VALOR U.S.\$	TARIFA IMPUESTO A LA RENTA	31 DICIEMBRE 2022
Saldo al 31 de diciembre de 2021			230,688.33
Costo de los servicios (menores a 10 años)	117,085.37	25%	29,271.35
Interés neto (menores a 10 años)	14,585.47	25%	3,646.37
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	248,112.00	25%	-62,028.00
TOTAL			<u>201,578.05</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

13. DEUDA A LARGO PLAZO

El resumen de la deuda del período 2022 y 2021, es el siguiente:

		31 DICIEMBRE <u>2022</u>	31 DICIEMBRE <u>2021</u>
<u>CORTO PLAZO</u>			
Préstamos locales	U.S. \$	14,836,020.02	19,654,397.74
Préstamos del exterior		927,717.37	858,333.34
Cartas de créditos de importación		3,011,880.93	-
Subtotal		18,775,618.32	20,512,731.08
<u>Mercado de Valores</u>			
Emisión de obligaciones (a)		2,418,000.00	1,766,000.00
Descuentos por emisión de obligaciones		-519,917.90	-519,917.90
Subtotal		1,898,082.10	1,246,082.10
Papel comercial (b)		3,500,000.00	3,500,000.00
Descuentos por papel comercial		-747,138.12	-747,138.12
Subtotal		2,752,861.88	2,752,861.88
Intereses por pagar		231,885.41	209,398.21
TOTAL CORTO PLAZO		23,658,447.71	24,721,073.27
<u>LARGO PLAZO</u>			
Préstamos locales		8,889,327.33	6,080,555.39
Préstamos del exterior		5,071,739.21	4,229,166.74
Emisión de obligaciones		-	2,418,000.00
TOTAL LARGO PLAZO		13,961,066.54	12,727,722.13
TOTAL PRÉSTAMOS	U.S. \$	37,619,514.25	37,448,795.40

- 29 -

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2022					
INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
<u>Préstamos locales</u>					
Banco Amazonas S. A.	0500736063	5/08/2022	1/02/2023	8.52%	135,224.22
	0500739211	5/08/2022	29/01/2024	8.52%	1,663,736.09
	0500736441	10/08/2022	6/02/2023	8.52%	135,224.22
	0500739209	18/08/2022	14/02/2023	8.52%	67,612.10
	0500758504	23/09/2022	22/03/2023	8.52%	82,847.02
	0500775710	21/10/2022	19/04/2023	8.52%	167,842.90
	0500804066	18/11/2022	17/05/2023	8.52%	250,880.11
	0500820864	20/12/2022	14/06/2023	8.52%	350,000.00
Total Banco Amazonas S. A.					2,853,366.66
Banco Bolivariano C. A.	199135	3/09/2020	30/08/2024	8.83%	350,000.06
	217784	27/01/2022	4/11/2026	7.5%	4,040,350.90
	218729	10/03/2022	13/03/2023	7.5%	250,000.00
	221513	11/07/2022	9/01/2023	8.46%	250,000.00
	221591	15/07/2022	11/01/2023	8.46%	200,000.00
	221767	22/07/2022	18/01/2023	8.46%	200,000.00
	221992	2/08/2022	2/02/2023	8.46%	150,000.00
	222147	5/08/2022	6/02/2023	8.46%	150,000.00
	222820	31/08/2022	3/03/2023	8.46%	500,000.00
	222221	11/08/2022	7/02/2023	8.46%	200,000.00
	222381	19/08/2022	15/02/2023	8.46%	200,000.00
	222665	26/08/2022	24/02/2023	8.46%	190,000.00
	223057	9/09/2022	8/03/2023	8.46%	225,000.00
	223175	15/09/2022	14/03/2023	8.46%	400,000.00
	223286	21/09/2022	20/03/2023	8.46%	125,000.00
	223394	23/09/2022	22/03/2023	8.46%	325,000.00
	223745	7/10/2022	4/04/2023	8.46%	400,000.00
	221767	13/10/2022	11/04/2023	8.46%	400,000.00
	224057	20/10/2022	18/04/2023	8.46%	400,000.00
	224213	26/10/2022	24/04/2023	8.46%	200,000.00
	224264	27/10/2022	24/04/2023	8.46%	180,000.00
	224509	10/11/2022	9/05/2023	8.46%	550,000.00
	224715	17/11/2022	16/05/2023	8.46%	400,000.00
	224830	23/11/2022	23/05/2023	8.46%	200,000.00
	224854	24/11/2022	23/05/2023	8.46%	200,000.00
	225082	30/11/2022	29/05/2023	8.46%	190,000.00
	225334	9/12/2022	7/06/2023	8.46%	300,000.00
	225361	12/12/2022	12/06/2023	8.46%	230,000.00
	225409	4/12/2022	12/06/2023	8.46%	450,000.00
	225465	16/12/2022	14/06/2023	8.46%	400,000.00
	225553	22/12/2022	20/06/2023	8.46%	400,000.00
	225598	27/12/2022	26/06/2023	8.46%	325,000.00
	225620	28/12/2022	26/06/2023	8.46%	150,000.00
Total Banco Bolivariano C. A.					13,130,350.96
PASAN					15,983,717.62

- 30 -

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					15,983,717.62
Banco Guayaquil S. A.	180356	20/07/2022	16/01/2023	8.67%	216,000.00
	180354	20/07/2022	16/01/2023	8.67%	160,000.00
	180357	26/07/2022	20/01/2023	8.67%	108,000.00
	121863	24/10/2022	20/01/2023	8.58%	108,000.00
	121867	25/10/2022	23/10/2023	8.58%	523,567.80
	121868	25/10/2022	23/10/2023	8.58%	432,000.00
	121869	25/10/2022	23/01/2023	8.58%	759,009.72
	130282	18/11/2022	16/02/2023	8.58%	497,664.00
	130286	21/11/2022	17/02/2023	8.58%	580,721.35
	130294	21/11/2022	17/02/2023	8.58%	160,000.00
	130295	21/11/2022	17/02/2023	8.58%	434,012.78
	139885	20/12/2022	20/03/2023	8.58%	321,280.00
	139886	21/12/2022	21/03/2023	8.58%	410,332.49
	139887	21/12/2022	21/03/2023	8.58%	428,800.00
	139888	21/12/2022	21/03/2023	8.58%	351,216.00
	139889	22/12/2022	22/03/2023	8.58%	587,590.33
	146869	30/12/2022	30/03/2023	8.58%	500,000.00
Total Banco Guayaquil S. A.					6,578,194.47
Banco Pichincha S. A.	446805600	25/03/2022	20/03/2023	8.52%	70,954.04
	459060600	14/07/2022	10/01/2023	8.52%	44,103.38
	459964700	21/07/2022	17/01/2023	8.52%	23,747.98
	463339700	18/08/2022	14/02/2023	8.52%	67,612.18
	464920600	30/08/2022	26/02/2023	8.52%	33,806.09
	462353700	10/08/2022	6/02/2023	8.52%	33,806.09
	466047900	7/09/2022	6/03/2023	8.52%	40,424.48
	466907600	13/09/2022	12/03/2023	8.52%	65,689.78
	470628800	6/10/2022	4/04/2023	8.52%	167,843.00
	471653300	13/10/2022	4/04/2023	8.52%	67,137.20
	472741200	19/10/2022	17/04/2023	8.52%	67,137.20
	473650300	26/10/2022	24/04/2023	8.52%	80,564.64
	475525500	10/11/2022	9/05/2023	8.52%	125,440.09
	476522900	17/11/2022	16/05/2023	8.52%	125,440.09
	477413300	24/11/2022	23/05/2023	8.52%	83,626.72
	478440400	30/11/2022	29/05/2023	8.52%	66,102.30
Total Banco Pichincha S. A.					1,163,435.26
<u>Carta de Crédito de Importación Banco Bolivariano C. A.</u>					
Dubai Aluminum 4-22	FCI00022000300	22/12/2022	22/03/2023	-	650,162.27
Dubai Aluminum 5-22	CCI00022003461	6/10/2022	03/02/2023	-	1,216,265.26
Dubai Aluminum 6-22	CCI00022003870	2/12/2022	31/01/2023	-	1,145,453.40
Total CCI					3,011,880.93
PASAN					26,737,228.28

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>OPERACIÓN</u>	<u>FECHA EMISIÓN</u>	<u>VECIMIENTO HASTA</u>	<u>TASA INTERÉS</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
VIENEN					26,737,228.28
<u>Préstamos del exterior</u>					
BBP Bank	10060135	20/05/2021	25/07/2023	7.25%	145,833.39
	10060692	9/07/2021	12/07/2024	7%	583,333.35
	10062937	11/01/2022	13/02/2023	7%	83,333.30
	10064131	12/04/2022	12/04/2024	6.95%	486,956.54
Total BBP Bank					1,299,456.58
Banisi (a)	100210235119	13/07/2022	28/07/2023	8%	500,000.00
	100210235147	15/07/2022	31/07/2023	8%	500,000.00
	100210235155	15/07/2022	31/07/2023	8%	500,000.00
	100210235156	15/07/2022	31/07/2023	8%	500,000.00
	100210235788	30/09/2022	22/09/2023	8.25%	500,000.00
	100210233624	9/03/2022	24/03/2023	8.5%	1,000,000.00
	100210236689	29/09/2022	29/09/2023	8.5%	1,200,000.00
					4,700,000.00
<u>Emisión de obligaciones (b)</u>					
Tercera emisión Clase 3 y 4			23/12/2023	8% - 9%	2,418,000.00
Descuentos por emisión de obligaciones			-	-	-519,917.90
<u>Papel comercial (c)</u>					
Quinta emisión de papel comercial			11/10/2023	-	3,500,000.00
Descuentos por emisión de papel comercial			-	-	-747,138.12
Intereses					231,885.41
TOTAL DOCUMENTOS POR PAGAR					37,619,514.25
<u>Menos:</u>					
Documentos por pagar a corto plazo					23,658,447.71
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO					13,961,066.54

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (a) Los préstamos con Banisi se renovan año a año y solo se cancelan los intereses, con la finalidad de que los estados financieros reflejen la fiel posición financiera de la entidad se presentan como no corrientes.

(b) Emisión de Obligaciones

Tercera emisión de obligaciones que la entidad negocia a través de las Bolsas de Valores del país de manera extrabursátil, por U.S.\$ 5,000,000.00 con vencimiento hasta 1,080 días, con tasa de interés del 8% al 9%; el destino de los recursos es para sustitución de pasivos y capital de trabajo (financiamiento de cartera, compra de materia prima o producción de inventario, pago a proveedores, cuentas que formen parte de capital de trabajo)

Al 31 de diciembre del 2022 el saldo de la emisión de obligaciones es por U.S.\$ 2,418,000.000 a corto plazo (Clase 3 con vencimiento hasta abril del 2023 por U.S.\$ 650,000.00, Clase 4 con vencimiento hasta diciembre del 2023 por U.S.\$ 1,768,000.00); el descuento por emisión de obligaciones es de U.S.\$ 519,917.90

Class International Rating, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- a la tercera emisión de obligaciones de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 29 de julio del 2022 y 25 de enero del 2023, por los informes de calificación de riesgo correspondientes al 31 de mayo del 2022 y 30 de noviembre del 2022

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA-, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor o garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

(c) Papel Comercial

Quinta emisión de papel comercial negociadas a través de las Bolsas de Valores del país y de manera extrabursátil con pago de capital, por un monto de U.S.\$ 3,500,000.00

Al 31 de diciembre del 2022 la emisión de papel comercial es por U.S.\$ 3,500,000.00, con vencimiento hasta octubre del 2023, con descuento de U.S.\$ 747,138.12

Class International Rating, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- al quinto programa de emisión de papel comercial de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 29 de julio del 2022 y 25 de enero del 2023, por los informes de calificación de riesgo correspondiente al 31 de mayo del 2022 y 30 de noviembre del 2022

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

GARANTÍAS

<u>GARANTIA</u>	<u>TIPO DE OPERACION</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Amazonas S. A.</u>		
0500739211	Prenda Comercial Ordinaria sobre inventario barras de aluminio	1,485,504.97
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>		
AVB00021001121	Avales	145,833.39
AVB00021001674	Avales	583,333.35
AVB00022000031	Avales	83,333.30
AVB00022000871	Avales	486,956.54
GAR000200605593	Prendas Industriales	398,610.00
GAR000200801354	Prendas Industriales	1,330,650.00
GAR000200804030	Prendas Industriales	1,497,150.00
TOTAL		4,525,866.58
<u>Banco Guayaquil S. A.</u>		
IA20130815	Máquina extrusora de barras de aluminio para la fabricación	1,878,411.92
HA20130820	Solares signados con los -1(3), superficie total 45,734.24 m2	5,350,906.08
IA20230110	Cámara de lavado y pintado electrostático, marca Belco	1,335,583.21
CO20230110	Mercadería	341,312.49
CO20230116	Mercadería	253,277.88
CO20230120	Mercadería	171,455.84
CO20231013	Mercadería	1,896,411.80
CO20310217	Mercadería	265,152.94
CC35439	Carta de Crédito	1,200,000.00
TOTAL		12,692,512.16
<u>Banco Pichincha S. A.</u>		
-	Prenda comercial bienes inmuebles	2,266,733.00
<u>BBP Bank</u>		
001AVALS000125	Avales	583,333.35
001AVALS000173	Avales	124,999.97
001AVALS000109	Avales	166,666.72
001AVALS000199	Avales	517,397.32
TOTAL		1,392,397.36

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2022 y 2021, por clasificación principal es como sigue:

	31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
Proveedores locales (a)	U.S.\$ 698,098.70	748,718.76
Proveedores del exterior (b)	2,337,521.32	1,126,112.10
Otras cuentas por pagar	396,743.44	325,947.54
TOTAL	U.S.\$ 3,432,363.46	2,200,778.40

(a) Los proveedores locales incluyen a: CNEL EP por U.S.\$ 94,575.26, Duragas S. A. por U.S.\$ 51,376.95, Chubb Seguros Ecuador S. A. por U.S.\$ 50,649.76, Plaza Raúl por U.S.\$ 47,877.22, Zatotek S. A. por U.S.\$ 46,022.09, Chem Tech S. A. por U.S.\$ 34,387.50, Pincay Mónica por U.S.\$ 34,298.23, Secado y Tratado de Madera Setramad Cia. Ltda. por U.S.\$ 28,635.82, Pinturas Ecuatorianas S. A. Pintuco por U.S.\$ 25,945.86, Quimac Ecuador S. A. Quimpacsa por U.S.\$ 23,065.27, Plastiempaques S. A. por U.S.\$ 15,097.64, otros por U.S.\$ 246,167.10

(b) Los proveedores del exterior incluyen a: Trasmetal SPA por U.S.\$ 1,176,000.00, Phoenix International SPA por U.S.\$ 435,499.12, Interquim S.A.S. por U.S.\$ 416,871.85, Thumb Tool & Engineering por U.S.\$ 96,422.78, otros por U.S.\$ 212,727.57

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El movimiento de los beneficios a empleados al 31 de diciembre del 2022 y 2021, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2021</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2022</u>
Décimatercera remuneración	U.S.\$	34,806.90	416,521.92	414,584.73	32,869.71
Décimacuarta remuneración		132,449.47	173,853.19	180,390.39	138,986.67
Vacaciones		254,679.66	183,366.78	219,809.01	291,121.89
Fondo de reserva		116,960.54	82,355.24	164,390.44	198,995.74
Aportes al IESS		97,982.80	1,162,840.55	1,162,303.15	97,445.40
Participación a trabajadores (notas 2 y 19)		236,097.50	236,097.50	616,983.17	616,983.17
TOTAL	U.S.\$	872,976.87	2,255,035.18	2,758,460.89	1,376,402.58

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El movimiento de pasivos por impuestos corriente por el año terminado al 31 de diciembre del 2022, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2021</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2022</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	605,939.48	4,292,493.34	4,122,743.06	436,189.20
Retención en la fuente		44,470.59	808,700.00	867,233.69	103,004.28
Retención en la fuente del impuesto al valor agregado		97,531.52	1,535,534.99	1,559,748.45	121,744.98
Impuesto a la renta causado (notas 2 y 19)		669,187.74	669,187.74	1,287,519.07	1,287,519.07
TOTAL	U.S.\$	1,417,129.33	7,305,916.07	7,837,244.27	1,948,457.53

- 37 -

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el saldo es el siguiente:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2021</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2022</u>
Jubilación patronal	U.S.\$	1,972,221.00	299,049.00	360,274.08	2,033,446.08
Bonificación por desahucio		741,272.00	54,184.00	127,083.72	814,171.72
TOTAL	U.S.\$	2,713,493.00	353,233.00	487,357.80	2,847,617.80

(a) La provisión por los costos del año 2022 por jubilación patronal es de U.S.\$ 360,274.08 considerando como gastos no deducibles; se reconoció en la cuenta otros resultados integrales, la ganancia actuarial por U.S.\$ 50,937.00 y por reverso de provisión acumulada por desvinculación en ORI U.S.\$ 248,112.00

(b) La provisión por los costos del año 2022 por bonificación por desahucio es de U.S.\$ 127,083.72, se reconoció ganancia actuarial por U.S.\$ 54,184.00

La provisión se hizo tomando como base el Estudio Actuarial del ejercicio económico 2022, realizado por la entidad Actuarial Consultores S. A.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

18. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la entidad está conformado de la siguiente manera:

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 Y 2021

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>NACIONALIDAD</u>	<u>VALOR DE C/ACCION</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Kozhaya Jorge Antonio	1,500,000	30	Ecuatoriana	2.00	3,000,000.00
Kozhaya Simón Ignacio	1,003,050	20.06	Ecuatoriana	2.00	2,006,100.00
Kozhaya Simón Adela	625,000	12.50	Ecuatoriana	2.00	1,250,000.00
Kozhaya Albuhayar Andrés	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Albuhayar Gonzalo	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Albuhayar Ignacio	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kronfle Kozhaya Henry	292,500	5.85	Ecuatoriana	2.00	585,000.00
Kronfle Kozhaya Manuel	292,500	5.85	Ecuatoriana	2.00	585,000.00
Costa Kozhaya Gustavo	250,000	5	Ecuatoriana	2.00	500,000.00
Kozhaya Simon Ivette	40,000	0.80	Ecuatoriana	2.00	80,000.00
Kozhaya Abuhayar Andrea	18,500	0.37	Ecuatoriana	2.00	37,000.00
Holding KSI Cia. Ltda.	12,450	0.25	Ecuatoriana	2.00	24,900.00
TOTAL	5,000,000	100.00			10,000,000.00

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

19. PASIVO CONTINGENTE

		31 DICIEMBRE 2022	31 DICIEMBRE 2021
<u>CONCILIACION DE IMPUESTOS</u>			
Resultado antes de participación de trabajadores e impuesto a las ganancias	U.S.\$	4,142,331.40	1,587,246.64
Menos:			
Otras partidas conciliatorias		29,110.28	13,263.33
Participación a trabajadores (nota 15)		616,983.17	236,097.50
		<u>3,496,237.95</u>	<u>1,337,885.81</u>
Más:			
Gastos no deducibles locales		1,653,838.37	1,338,865.20
		<u>5,150,076.32</u>	<u>2,676,751.01</u>
Utilidad gravable		5,150,076.32	2,676,751.01
Porcentaje impuesto a la renta		25%	25%
Impuesto a la renta causado (nota 16)		<u>1,287,519.07</u>	<u>669,187.74</u>
Impuesto a la renta causado		1,287,519.07	669,187.74
Menos:			
Retenciones en la fuente del ejercicio (nota 9)		557,136.42	471,629.41
Crédito tributario años anteriores (nota 9)		478,117.15	75,120.33
Crédito tributario del impuesto a la salida de divisas (nota 9)		352,872.66	519,814.94
		<u>-100,607.16</u>	<u>-397,376.94</u>
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	U.S.\$	<u>-100,607.16</u>	<u>-397,376.94</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos fiscales hasta el ejercicio 2022. La acción determinadora de la Administración tributaria encaminada a declarar o establecer la existencia del hecho generador, de la base imponible y la cuantía de un tributo, de acuerdo con el artículo 94 del Código Tributario, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo en los siguientes casos:

1. En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, en el caso del artículo 89;
2. En seis años, contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,
3. En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto activo o en forma mixta, contado desde la fecha de la notificación de tales actos.

20. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Registro Oficial Suplemento No 111 del martes 31 de diciembre de 2019, se publicó la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, a continuación, un resumen de las principales reformas:

- a. En el Capítulo III, Art 56, creó la Contribución Única y Temporal, a través de la cual las sociedades que realicen actividades económicas y que han generado ingresos gravado iguales o superiores a U.S.\$ 1,000,000.00 en el ejercicio fiscal 2018, pagará una contribución única y temporal en los ejercicios 2020, 2021 y 2022, de acuerdo con la siguiente tabla:

Ingresos gravados Desde	Ingresos gravados hasta	Tarifa
1,000,000.00	5,000,000.00	0.10%
5,000,000.01	10,000,000.00	0.15%
10,000,000.01	En adelante	0.20%

En ningún caso esta contribución será superior al 25% del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

La entidad en base a la Ley antes indicada tiene que pagar los siguientes valores:

<u>Año</u>	<u>Contribución única y temporal</u>	<u>Fecha de presentación</u>
2020	128,324.20	31/03/2020
2021	128,324.20	26/03/2021
2022	128,324.20	31/03/2022

- b. Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronal o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión, el reglamento establecerá las condiciones para este ingreso.
- c. Estarán exonerados de impuesto a la renta, los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades residentes nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales.
- d. Para la distribución de dividendos, se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido (Se considera distribuidos en la fecha que la Junta General de Accionistas autoriza la distribución de dividendos)
- e. El pago del anticipo de impuesto a la renta es voluntario, y será equivalente al cincuenta por ciento (50%) del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal. El valor anticipado constituirá crédito tributario para el pago del impuesto a la renta. Las condiciones y requisitos para el pago del anticipo voluntario se establecerán en el reglamento.
- f. Son deducibles:
 - Los intereses de deudas contraídas con motivo del giro del negocio, así como los gastos efectuados en la constitución, renovación o cancelación de estas, que se encuentren debidamente sustentados en comprobantes de venta que cumplan los requisitos establecidos en el reglamento correspondiente. Para bancos, compañías aseguradoras, y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, no serán deducibles los intereses en la parte que exceda de la tasa que sea definida mediante Resolución por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- Tratándose de otras sociedades (sociedades no financieras) o de personas naturales, el monto total del interés neto en operaciones efectuadas con partes relacionadas no deberá ser mayor al veinte por ciento (20%) de la utilidad antes de participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal, excepto en los pagos de intereses por préstamos utilizados para financiar proyectos de gestión delegada y públicos de interés común, calificados por la autoridad pública competente. El reglamento de esta ley determinará las condiciones y temporalidad para la aplicación de este artículo.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2022 y la fecha del informe de los auditores externos el 15 de marzo del 2023, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la entidad pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, delego a un interventor para que revise las cuentas de la entidad, quien ha realizado su trabajo sin complicaciones hasta la fecha.

22. PARTICIPACION A TRABAJADORES

La entidad solo cuenta con trabajadores en relación de dependencia y tiene personal con discapacidad de acuerdo con la Ley vigente y servicios complementarios con Ruba S. A. (servicios de limpieza), Compañía de Seguridad Máxima Securitymax Cia. Ltda. (servicios de guardiana en fábrica), Limpeco S. A. (servicios de limpieza en oficina), Convisegcol, Control, Vigilancia y Seguridad Cia. Ltda. (servicios de guardiana oficina), Mónica Pincay Rambay (servicio de comedor)

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros

23. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la entidad, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con el que trabajan la entidad son de propiedad exclusiva de la entidad.

24. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos de los Impuestos Fiscales está en el Informe de Cumplimiento Tributario, que se emite de forma independiente a este informe.

25. INFORME DE MERCADO DE VALORES

La opinión de los Auditores Externos sobre el Informe de Mercado de Valores se emite de forma independiente a este informe.

26. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

A la fecha del informe de auditoría 15 de marzo de 2023, la entidad se encuentra exenta de aplicación del régimen de precios de transferencia correspondientes al año 2022, en razón que, durante dicho año la entidad cumplió con lo establecido en el artículo innumerado quinto posterior al artículo 15 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que establece que los contribuyentes quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando, tengan un impuesto causado al 3% de sus ingresos gravables, no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes y no mantengan suscritos con el Estado contratos para la explotación de recursos no renovables.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022

Dictamen de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultado del Período y Otro Resultado Integral del Período

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión:

Hemos auditado los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2023 y 2022, el estado del resultado del periodo y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., al 31 de diciembre del 2023 y 2022, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, descritas en la nota 2 de los estados financieros.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable del registro, preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la Administración considere necesario para la preparación y presentación de los estados financieros para que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la entidad.

2024.01.10

www.vizhnay.com

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales o de importancia relativa cuando individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Planeamos y desarrollamos la auditoría, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de riesgos de error significativo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos 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 significativo debido a fraude es más elevado que en el caso de un error significativo debido a un error involuntario, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Evaluamos en su conjunto la estructura y contenido de los estados financieros, la aplicación de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y que las notas a los estados financieros hechas por la Administración sean adecuadas; y, si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la representación fiel.

Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros; y si, basado en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre significativa en relación con eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. En el caso de concluir que existe incertidumbre significativa, se requiere que este hecho se incluya en el informe de auditoría en las correspondientes notas a los estados financieros o, si dichas notas son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser un negocio en marcha.

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

Comunicamos a la Administración de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe de cumplimiento tributario:

De acuerdo con los numerales 30, 31 y 32 del Artículo 2 del Decreto Ejecutivo 973, publicado en el Suplemento del Registro oficial 736, del 9 de abril de 2016, y los numerales 40 y 41 del Artículo 1 del Decreto Ejecutivo 476, publicado en el Suplemento del Registro oficial 312, del 24 de agosto 2018; que reformaron el artículo 279 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno; establece que:

Los auditores están obligados, bajo juramento, a incluir en los dictámenes que emitan respecto de los estados financieros de las sociedades auditadas, un informe separado que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las mismas ya sea como contribuyentes o en su calidad de agentes de retención o percepción de los tributos.

El informe del auditor deberá sujetarse a las Normas Internacionales de Auditoría y expresará la opinión respecto del cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de carácter general y obligatorias emitidas por el director general del Servicio de Rentas Internas.

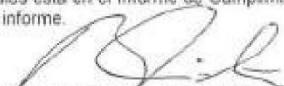
El sujeto pasivo sobre el cual se emita el informe que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias previstas en este artículo, será responsable por la presentación de dicho informe ante la Administración Tributaria, que de acuerdo con la Resolución NAC-DGERCGC15-00003218 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 660 del 31-XII-2015, reformado por el R.O. 472 2S del 14 de junio de 2021, el Informe de Cumplimiento Tributario y sus anexos deberá ser presentado anualmente hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información.

La opinión de los Auditores Externos de los impuestos fiscales está en el Informe de Cumplimiento Tributario ICT, que se emite de forma independiente a este informe.

Vizhnay, Asociados

Guayaquil - Ecuador, 8 de marzo de 2024

RNAE No. 105



Rodrigo Ricardo Vizhnay Vincent

RNC No. 36050

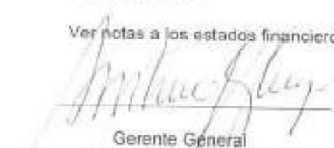
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2023 y 2022
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 2 y 4)	410,994.20	1,659,804.27
Cuentas por cobrar:		
Clientes (notas 2 y 5)	8,281,904.03	6,126,435.92
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	2,903,493.90	2,983,812.51
Partes relacionadas (notas 2 y 7)	5,110,113.29	4,081,880.56
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	16,295,511.22	13,792,134.99
Inventarios (notas 2 y 8)	24,828,580.59	21,705,863.41
Pagos anticipados	76,546.77	350,151.16
Activos por impuestos corrientes (notas 2 y 9)	2,737,656.11	2,340,577.68
Otros activos (nota 10)	-	499,065.48
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	44,349,288.80	40,347,595.99
OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (notas 2 y 6)	1,024,969.82	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (notas 2 y 11)	59,166,608.26	57,685,661.79
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (notas 2 y 12)	188,662.24	201,578.05
TOTAL ACTIVO	104,729,529.21	98,234,836.83

Ver notas a los estados financieros



Gerente General
Representante Legal



Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2023 y 2022
(Expresado en U.S. dólares)

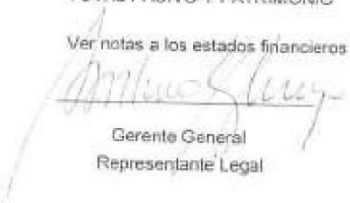
PASIVO

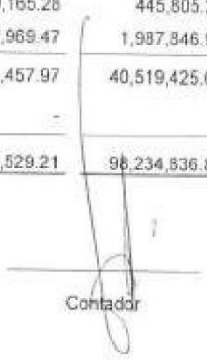
	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
PASIVO CORRIENTE:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 13)	21,068,353.55	23,658,447.71
Cuentas por pagar (notas 2 y 14)	5,462,955.74	3,432,363.46
Partes relacionadas (notas 2 y 7)	8,842,003.74	7,191,055.61
Beneficios a empleados (notas 2 y 15)	1,530,418.91	1,376,402.58
Pasivos por impuestos corrientes (notas 2 y 16)	1,811,970.60	1,948,457.53
TOTAL PASIVO CORRIENTE	38,715,702.54	37,606,726.89
DEUDA A LARGO PLAZO (nota 13)	17,613,240.46	13,961,066.54
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (notas 2 y 14)	1,024,969.82	-
PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO (notas 2 y 7)	4,611,816.52	3,300,000.00
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO (notas 2 y 17)	1,820,341.90	2,847,617.80
TOTAL PASIVO	63,786,071.24	57,715,411.23

PATRIMONIO

Capital social (nota 18)	10,000,000.00	10,000,000.00
Reserva legal	1,456,750.90	1,283,643.18
Reserva facultativa	12,493.63	612,493.63
Reserva de capital	5,190,050.44	5,190,050.44
Resultados años anteriores NIIF	23,447,926.04	23,447,926.04
Resultados acumulados	-1,621,897.79	-2,448,339.97
Otros resultados integrales	900,165.28	445,805.29
Resultado del ejercicio	1,557,969.47	1,937,846.99
TOTAL PATRIMONIO	40,943,457.97	40,519,425.60
PASIVO CONTINGENTE (nota 19)	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	104,729,529.21	98,234,836.83

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Resultado del Período y Otro Resultado Integral del Período

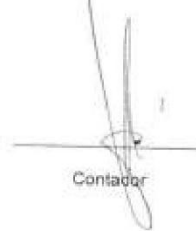
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022

(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Ingresos de actividades ordinarias	94,038,756.20	115,776,943.91
Costos de ventas	74,205,048.39	93,329,399.59
UTILIDAD BRUTA	19,833,707.81	22,447,544.32
Otros ingresos	272,637.53	176,688.76
<u>Gastos:</u>		
Gastos de venta	7,791,379.98	9,483,256.82
Gastos de administración	3,964,108.52	5,404,827.37
Gastos financieros	4,789,930.02	3,593,817.49
TOTAL GASTOS	16,545,418.52	18,481,901.68
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	3,561,126.82	4,142,331.40
Participación a trabajadores (notas 2, 15 y 19)	534,169.02	616,983.17
<u>Impuestos a las ganancias:</u>		
Impuesto a la renta causado (notas 2, 16 y 19)	1,282,964.80	1,287,519.07
Impuesto diferido	12,915.81	29,110.28
IMPUESTO A LA GANANCIA, NETO	1,295,880.61	1,316,629.35
Reserva legal (nota 2)	173,107.72	220,871.89
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,557,969.47	1,987,846.99

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

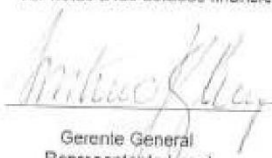
Estado del Resultado Integral

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022

(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Resultado del ejercicio	1,557,969.47	1,987,846.99
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
<u>Resultados integrales que no se reclasifica al resultado</u>		
Ganancia actuarial jubilación patronal	189,581.00	50,937.00
Ganancia actuarial bonificación por desahucio	94,023.00	54,184.00
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	170,755.99	248,112.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DE IMPUESTOS	454,359.99	353,233.00
Resultado integral total del año	2,012,329.46	2,341,079.99
 RESULTADO POR ACCIÓN	 0.16	 0.20
RESULTADO POR ACCIÓN INTEGRAL TOTAL	0.20	0.23

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022
(Expresado en U.S. dólares)

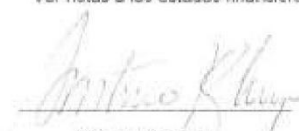
	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
<u>CAPITAL SOCIAL</u>		
Saldo inicial	10,000,000.00	10,000,000.00
Saldo final	10,000,000.00	10,000,000.00
<u>RESERVA LEGAL</u>		
Saldo inicial	1,283,643.18	1,062,771.29
Apropiación de la reserva legal	173,107.72	220,871.89
Saldo final	1,456,750.90	1,283,643.18
<u>RESERVA FACULTATIVA</u>		
Saldo inicial	612,493.63	2,182,493.63
Transferencia de resultados acumulados	-	230,000.00
Pago de dividendos	-600,000.00	-1,800,000.00
Saldo final	12,493.63	612,493.63
<u>RESERVA DE CAPITAL</u>		
Saldo inicial	5,190,050.44	5,190,050.44
Saldo final	5,190,050.44	5,190,050.44
<u>RESULTADOS AÑOS ANTERIORES NIIF</u>		
Saldo inicial	23,447,926.04	23,447,926.04
Saldo final	23,447,926.04	23,447,926.04
<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		
Saldo inicial	-2,448,339.97	-2,832,105.33
Transferencia de resultado del ejercicio	1,987,846.99	613,765.36
Transferencia a reserva facultativa	-	-230,000.00
Pago de dividendos	-1,088,750.00	-
Ajuste de resultados acumulados	-92,654.81	-
Saldo final	-1,621,897.79	-2,448,339.97
<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>		
Saldo inicial	445,805.29	92,572.29
Ganancia actuarial jubilación patronal	189,581.00	50,937.00
Ganancia actuarial bonificación por desahucio	94,023.00	54,184.00
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	170,755.99	248,112.00
Saldo final	900,165.28	445,805.29

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.
 Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022
 (Expresado en U.S. dólares)

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	1,987,846.99	613,785.36
Transferencia a resultados acumulados	-1,987,846.99	-613,785.36
Resultado antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias	3,561,126.82	4,142,331.40
Participación a trabajadores	-534,169.02	-616,983.17
Impuesto a la renta causado	-1,282,964.80	-1,287,519.07
Apropiación de la reserva legal	-173,107.72	-220,871.89
Reconocimiento de impuestos diferidos	-12,915.81	-29,110.28
Saldo final	1,557,969.47	1,987,846.99
TOTAL	40,943,457.97	40,519,425.60

Ver notas a los estados financieros


 Gerente General
 Representante Legal


 Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022

(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de clientes y otros	90,783,247.68	117,281,421.08
Efectivo pagado a proveedores y otros	-75,389,828.10	-95,343,799.89
Efectivo pagado a empleados y otros	-9,548,183.13	-12,506,431.28
Intereses pagados	-1,419,451.73	-3,593,817.49
Impuestos pagados	-4,789,930.02	-756,190.87
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-364,145.30	5,081,181.53
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedades, planta y equipo	-3,713,847.34	-2,434,069.53
Disminución en otros activos	499,065.48	5,097.42
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3,214,781.86	-2,428,972.11
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo	-2,590,094.16	-1,062,625.56
Aumento de la deuda a largo plazo	3,652,174.91	1,233,344.41
Aumento en cuentas por pagar partes relacionadas	1,311,816.52	-
Aumento en cuentas por pagar a largo plazo	1,024,969.82	-
Pago de dividendos	-1,068,750.00	-1,800,000.00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE / USADO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,330,117.09	-1,629,281.15
Disminución / aumento neto del efectivo y sus equivalentes	-1,248,810.07	1,022,928.27
Efectivo y sus equivalentes al principio del periodo	1,659,804.27	636,876.00
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo (notas 2 y 4)	410,994.20	1,659,804.27

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

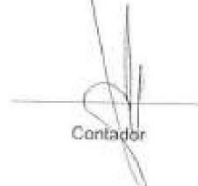
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Conciliación de la Utilidad Neta antes de Impuestos
con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2023 y 2022
(Expresado en dólares EE.UU.)

	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	3,561,126.82	4,142,331.40
Ajustes por:		
Provisión de cuentas por cobrar	-	112,667.85
Amortización de pagos anticipados	476,426.09	494,280.99
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,232,900.87	1,968,028.92
Provisión de beneficios a empleados a largo plazo	933,234.00	840,590.80
Gastos financieros	4,789,930.02	3,593,817.49
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	11,993,617.80	11,151,717.45
Aumento / disminución en cuentas por cobrar clientes y otros	-2,075,149.50	1,237,663.62
Aumento / disminución en partes relacionadas por cobrar	-428,226.71	90,124.77
Aumento en inventarios	-3,122,717.18	-3,245,985.36
Aumento en pagos anticipados	-202,821.70	-556,814.94
Aumento en activo por impuestos corrientes	-397,078.43	-507,003.66
Aumento en otros activos no corrientes	-1,024,969.82	-
Disminución en activo por impuesto diferido	12,915.81	29,110.28
Disminución en intereses por pagar	-4,789,930.02	-3,593,817.49
Aumento en cuentas por pagar	1,937,937.47	1,231,585.06
Aumento en partes relacionadas por pagar a corto plazo	1,050,948.13	496,693.41
Disminución en beneficios a empleados a corto plazo	-380,152.69	-113,557.46
Disminución en impuestos por pagar	-1,419,451.73	-756,190.87
Disminución en beneficios a empleados a largo plazo	-1,506,150.90	-353,233.00
Disminución en impuestos diferidos	-12,915.81	-29,110.28
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-364,145.30	5,081,181.53

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros

1. OPERACIONES

La entidad fue constituida en la ciudad de Guayaquil de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador mediante escritura pública el 8 de julio de 1969 y tiene por objeto social dedicarse a la producción de perfiles de aluminio arquitectónicos y estructurales para la construcción, mediante un proceso de extrusión para ser vendidos en los mercados interno y externo; además, podrá realizar cualquier tipo de actividad lícita.

2. POLÍTICAS CONTABLES

a. Base de preparación y presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros comprenden el estado de situación financiera, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo y las notas a la fecha de reporte.

Los estados financieros antes mencionados han sido preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, vigentes a la fecha.

La aplicación de las normas contables, sus políticas, estimaciones y criterios son de responsabilidad de la Administración, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de aprobación de los estados financieros. Adicionalmente, los Administradores han tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria en la preparación y presentación de los estados financieros bajo NIIF. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

b. Hipótesis de negocio en marcha

Los estados financieros se han preparado bajo la hipótesis que la entidad continuará operando.

c. Registro contable y moneda de presentación

Los registros contables de la entidad se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de América, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

d. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en compañías financieras e inversiones a corto plazo de gran liquidez, con vencimiento máximo de hasta 90 días y que no estén sujetas a ninguna restricción.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

e. Instrumentos financieros

Con fecha 24 de julio de 2014, el IASB emitió la NIIF 9 que sustituye, a partir del 1 de enero de 2018, a la NIC 39 e incluye requerimientos para la clasificación y valoración financiera de instrumentos financieros, el deterioro de activos financieros y la contabilidad de coberturas.

Bajo NIIF 9, desde las categorías dos, tres y cuatro de la NIC 39 se eliminan, y el criterio de clasificación de los activos financieros dependerá tanto del modo en que una entidad gestiona sus instrumentos financieros (su modelo de negocio) como de la existencia y características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Con base en lo anterior, el activo se medirá:

1. Costo amortizado,
2. Valor razonable con cambios en otro resultado integral, o
3. Valor razonable con cambios en el resultado del período

Los criterios para aplicar las tres categorías bajo NIIF 9, son los siguientes:

Si el objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, el activo financiero se valorará al costo amortizado.

Si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, los activos financieros se valorarán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio).

Fuera de estos escenarios, el resto de los activos se valorarán a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Todos los instrumentos de patrimonio (por ejemplo, acciones) se valoran por defecto en la categoría Valor razonable con cambios en el resultado del período. Esto es así porque sus flujos contractuales no cumplen con la característica de ser solo pagos de capital e intereses.

Reconocimiento inicial

En el reconocimiento inicial, hay dos opciones de designación irrevocable en el reconocimiento inicial:

1. Un instrumento de patrimonio, siempre y cuando no se mantenga con fines de negociación, puede designarse para valorar a valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio). Posteriormente, en la venta del instrumento, no se permite la reclasificación a la cuenta de resultados de los importes reconocidos en patrimonio y únicamente se llevan a resultados los dividendos.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2. Un activo financiero también puede ser designado para valorarse a valor razonable con cambios en resultados si de esta manera se reduce o elimina una incongruencia de medición o reconocimiento (véase p. B4.1.29 a B4.1.32 NIIF 9).

Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente por el valor razonable más o menos, en el caso de un activo o un pasivo financieros que no se contabilice a valor razonable con cambios en resultados, los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o del pasivo financiero.

No obstante, lo anterior, en el momento del reconocimiento inicial una entidad medirá las cuentas a cobrar comerciales que no tengan un componente financiero significativo (determinado de acuerdo con la NIIF 15) a su precio de transacción.

Reconocimiento posterior

Para el registro posterior al momento del reconocimiento inicial de los activos financieros, se aplican las siguientes políticas contables:

Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se registran posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Dicho costo amortizado se verá reducido por cualquier pérdida por deterioro. Se reconocerán ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando el activo financiero se dé de baja o se haya deteriorado, o por diferencias de cambio. Los intereses calculados usando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicial y posteriormente a valor razonable, sin incluir los costos de transacción, que se cargan a la cuenta de resultados. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "otros ingresos / (gastos) financieros – netos" en el periodo en que se originaron. Cualquier dividendo o interés también se lleva a resultados financieros.

Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Se contabilizan posteriormente por su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en "Otro resultado integral". Los ingresos por intereses, las pérdidas por deterioro y las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados. Cuando se venden o se dan de baja, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en "Otro resultado integral" se incluyen en la cuenta de resultados como "otros ingresos/(gastos) financieros netos".

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Su medición posterior es a valor razonable. Únicamente se llevan a resultados los dividendos, a menos que dichos dividendos representen claramente una recuperación del costo de la inversión. Otras pérdidas o ganancias se llevan a "Otro resultado integral" y nunca se reclasifican a resultados.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Deterioro de activos financieros

El nuevo modelo de deterioro de NIIF 9 se basa en la pérdida esperada, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de NIC 39. Por tanto, bajo NIIF 9 las pérdidas por deterioro se reconocen antes que bajo el modelo de la NIC 39. El nuevo modelo de deterioro es aplicable a todos los elementos que se señalan a continuación:

Activos financieros valorados a costo amortizado.

Activos financieros de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Los activos financieros a costo amortizado incluyen la partida de "Clientes y otras cuentas a cobrar" (que comprenden las cuentas a cobrar y otros activos contractuales en el alcance de la NIIF 15 "Ingresos derivados de contratos con clientes" y las cuentas a cobrar por arrendamientos en el alcance de la NIC 17), "Efectivo y partidas equivalentes al efectivo" y "otros activos financieros".

Bajo la nueva norma, el modelo de deterioro está dado sobre un enfoque dual de valoración, bajo el cual habrá una provisión por deterioro basada en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses o basada en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. El hecho que determina que deba pasarse de la primera provisión a la segunda es que se produzca un empeoramiento significativo en la calidad crediticia.

Para las cuentas a cobrar comerciales y de arrendamiento, tanto si poseen o no un componente financiero significativo, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., ha elegido su política contable medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo siguiendo el enfoque simplificado del p. 5.5.15 de la NIIF 9.

Para determinar si un activo financiero ha experimentado un empeoramiento significativo en su riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial, o para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., considera toda la información razonable y sustentable que sea relevante y que esté disponible sin esfuerzo o costo desproporcionado. Esto incluye tanto información cuantitativa como cualitativa, basada en la experiencia del Grupo o de otras entidades sobre pérdidas crediticias históricas, e información de mercado observable sobre el riesgo crediticio del instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A. asume que el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente si la mora es superior a 30 días. Asimismo, adopta la presunción de impago para un activo financiero que se encuentre en mora superior a 90 días, salvo que se tenga información razonable y fundamentada que demuestre la recuperabilidad del crédito.

El período máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán estimarse es el máximo período contractual a lo largo del cual la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define la pérdida de crédito esperada como el promedio ponderado de las pérdidas crediticias con los riesgos respectivos de que ocurra un incumplimiento como ponderadores. Las pérdidas crediticias se miden como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales a que se tiene derecho de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la entidad espera recibir (es decir, todos los déficits de efectivo) descontados a la tasa de interés efectiva original.

De la definición de la pérdida esperada como una media esperada se deduce que será necesaria la aplicación de juicio y un ejercicio importante de realización de estimaciones.

A grandes rasgos, la pérdida esperada se basa en la siguiente fórmula: EAD (Exposición al riesgo) x PD (Probabilidad de impago) x LGD (Pérdida dado el incumplimiento) x DF (Factor de descuento):

EAD= es la exposición al riesgo. Se mediría por los saldos contables (saldos pendientes de recibir un flujo de efectivo u otro activo financiero) minorado en su caso por los pagos anticipados y cualquier garantía o aval otorgada por el cliente.

PD= es la probabilidad de impago.

Las probabilidades de impago se determinarán de forma histórica, con base en el histórico de impagos de la propia empresa o matrices de transición histórica.

LGD= es la pérdida que se tendría en caso de impago del deudor, y se calcularía como $(1 - \text{la tasa de recuperación})$.

La empresa utiliza la tasa de transición histórica en base a la matriz de transición

DF es el valor temporal del dinero.

f. Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros.

g. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el más bajo. El método de valoración utilizado es el promedio ponderado.

El costo de adquisición de las materias primas comprende el valor de la compra, transporte, otros impuestos y los costos directamente atribuibles a la adquisición de estos. Los productos en proceso y terminados son valorados al costo de transferencia determinados en las diversas etapas de fabricación hasta su total terminación, incluidos los cargos directos e indirectos correspondientes.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados de terminación y los necesarios para llevar a cabo la venta.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

h. Pagos anticipados

Se registran al costo histórico y se amortizan hasta el periodo de vigencia del bien o servicio.

i. Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y en dólares norteamericanos. El costo comprende el precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación, su puesta en marcha de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad No. 16 (Nic 16).

Las partidas de propiedades, planta y equipo representan una porción importante de los activos totales que posee la Compañía, por lo que resultan significativas en el contexto de su posición financiera.

Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Luego del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio en el periodo en el que se producen.

Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia en base al método de línea recta sobre los años de vida útil excepto para las Maquinarias y Equipos (línea de producción) a las cuales se las deprecia en base al método de Vida Útil Remanente. La vida útil estimada y el método de depreciación serán revisados año a año.

Las principales partidas de propiedades, planta y equipo y sus respectivas vidas útiles se detallan a continuación:

<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>	<u>VIDA UTIL (AÑO)</u>	<u>DEPRECIACION</u>
Edificios	20	5%
Matrices	10	10%
Instalaciones y mejoras	10	10%
Maquinarias y equipos	10	10%
Vehículos	5	20%
Muebles y enseres	10	10%
Equipos de computación y software	3	33%

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

El valor depreciable de las propiedades, planta y equipo es al 100%, es decir, no hay deducción por valor residual por cuanto la entidad no prevé la venta o disposición de estos activos al finalizar su vida útil.

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que resulte del retiro o venta de uno de los activos de este grupo es calculado como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en los resultados del ejercicio corriente.

J. Préstamos bancarios

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

Se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho de diferir el pago de la obligación contraída como mínimo 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, se clasifican como no corrientes.

K. Cuentas por pagar proveedores y otros

Las cuentas por pagar originadas por las compras de bienes y servicios se registran inicialmente al valor razonable y, posteriormente, son valoradas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

L. Beneficios a empleados

Participación de trabajadores en las utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la entidad debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del periodo en que se originan.

Jubilación patronal y bonificación por desahucio

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año o a otros resultados integrales, de acuerdo con el estudio actuarial que considera a todos los empleados que se han ganado el derecho a este beneficio.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y bonificación por desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinticinco años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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.

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma entidad o empleador.

m. Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias es la suma del impuesto a la renta causado más el impuesto diferido:

Impuesto a la renta causado

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se cargará a los resultados del año en que se devengan con base al impuesto por pagar exigible.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del estado de situación, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Los impuestos diferidos se determinan usando la tarifa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados financieros, y la tarifa que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

De acuerdo con la NIC 12, el efecto sobre los impuestos diferidos por un cambio en la tarifa de impuesto a la renta se registrará en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en todo caso. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros o pasivos por impuestos diferidos con los que poder compensar las diferencias temporales.

Se reduce el saldo del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficientes ganancias fiscales para poder utilizar los saldos dados de baja.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el Estado de Situación Financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

n. Reserva legal

Creación de reserva de acuerdo con lo dispuesto por leyes o reglamentos con el fin de dar a sus acreedores una protección adicional contra los defectos de las pérdidas.

La reserva legal se determina considerando la utilidad líquida, que para una sociedad anónima consiste en el 10% de dicha utilidad hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social.

o. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma NIIF 15, solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones;

La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;

La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;

El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y

Es probable, que cobre la contraprestación a la que tiene derecho a cambio de los bienes o servicios que transferirá al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento.

El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

Al comienzo del contrato, la entidad evalúa los bienes o servicios comprometidos en un contrato con sus clientes e identifica cuáles son sus obligaciones de desempeño en la prestación del servicio.

La entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando o en la medida que satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente. El servicio se transfiere cuando o en la medida que el cliente obtiene el control del servicio.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

En el caso de los servicios médicos que se prestan a los pacientes pertenecientes a hospitales públicos, se considera que las obligaciones de desempeño quedan satisfechas cuando aprueban los reportes médicos que FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., les remite relacionados con sus pacientes, momento en el cual se reconoce el ingreso.

q. Gastos y gastos

Los gastos procedentes de las adquisiciones de bienes o servicios se reconocen a su valor razonable en la cuenta de resultados cuando se han recibido los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes o servicios.

r. Provisiones

La entidad sigue la política de provisionar los saldos estimados para hacer frente a responsabilidades originadas por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, así como de los avales y garantías otorgados que puedan suponer una obligación de pago (legal o implícito) para la entidad, siempre y cuando el saldo pueda ser estimado de manera fiable.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

3. INDICADORES ECONÓMICOS

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2023, fue de 1.35%

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE</u> <u>INFLACIÓN</u>
2019	-0.07
2020	-0.93
2021	1.94
2022	3.47
2023	1.35

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, el saldo es el siguiente:

		<u>31 DICIEMBRE</u> <u>2023</u>	<u>31 DICIEMBRE</u> <u>2022</u>
Caja	U.S.\$	74,773.66	330,694.65
Bancos (a)		336,220.54	1,329,109.62
TOTAL	U.S.\$	410,994.20	1,659,804.27

(a) El saldo del año 2023 corresponde a bancos locales por U.S.\$ 258,510.28 y bancos del exterior por U.S.\$ 77,710.26

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Locales	U.S.\$	1,572,118.25	1,842,834.40
Exterior		7,170,495.60	4,744,311.34
		8,742,613.85	6,587,145.74
Menos:			
Provisión de cuentas incobrables		460,709.82	460,709.82
TOTAL	U.S.\$	8,281,904.03	6,126,435.92

Las cuentas por cobrar clientes locales y del exterior están respaldadas por los efectos o instrumentos de cobro que la entidad toma en sus ventas a crédito, todas se cobran en la fecha de vencimiento 30, 60 y 90 días, no generan intereses.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Saldo inicial	U.S.\$	460,709.82	348,041.97
Más:			
Provisión del año		-	112,667.85
TOTAL	U.S.\$	460,709.82	460,709.82

La entidad no ha realizado la provisión de cuentas incobrables del año 2023, porque considera que los valores registrados como cuentas por cobrar serán recuperados en su totalidad.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.
Notas a los Estados Financieros, continuación

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Anticipo a proveedores (a)	U.S.\$	2,789,560.01	2,757,969.40
Otras cuentas por cobrar (b)		1,138,903.71	225,843.11
Menos		3,928,463.72	2,983,812.51
Otras cuentas por cobrar a corto plazo		2,903,493.90	2,983,812.51
OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	U.S.\$	<u>1,024,969.82</u>	<u>-</u>

(a) Representan desembolsos a los proveedores locales, para compra de terrenos los cuales serán liquidados cuando los bienes adquiridos sean recibidos; durante el año 2022 hubo desembolso de U.S.\$ 64,450.47 y en el año 2023 por U.S.\$ 31,590.61

(b) Las otras cuentas por cobrar incluyen la cuenta: activo por recuperar aranceles del exterior a largo plazo por U.S.\$ 1,024,969.82, y otros por U.S.\$ 113,933.89

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

7. PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las partes relacionadas al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

<u>RELACIONADAS POR COBRAR</u>		<u>SALDO</u> <u>31/12/2022</u>	<u>DÉBITOS</u> <u>VENTAS</u>	<u>CRÉDITOS</u> <u>COBROS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2023</u>
Proalum S. A.	U.S.\$	38,113.81	1,427,053.35	1,384,074.24	81,092.96
Window World S. A.		217,525.62	2,217,952.06	2,276,141.75	159,335.92
AskFittings C. A.		2,257.35	44,089.67	44,089.67	2,257.35
LK Aluminum LLC (a)		4,423,989.78	31,206,879.99	30,763,442.71	4,867,427.06
TOTAL	U.S.\$	4,681,886.56	34,695,985.10	34,467,758.37	5,110,113.29

<u>RELACIONADAS POR PAGAR</u>		<u>SALDO</u> <u>31/12/2022</u>	<u>DÉBITOS</u> <u>PAGOS Y</u> <u>DÉBITOS</u>	<u>CRÉDITOS</u> <u>COMPRA</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2023</u>
<u>CORTO PLAZO</u>					
Duralum S. A. (b)	U.S.\$	7,016,679.88	44,894,399.74	79,520,025.88	8,642,306.02
Proalum S. A.		4,233.08	69,838.47	93,164.94	27,559.55
Window World S. A.		3,473.38	61,387.38	86,668.34	28,754.34
AskFittings C. A.		11,915.56	79,965.38	83,039.82	14,990.00
Duracolor S. A.		154,753.71	3,265,758.25	3,239,398.37	128,393.83
TOTAL	U.S.\$	7,191,055.61	48,371,349.22	50,022,297.35	8,842,003.74

<u>LARGO PLAZO</u>		<u>SALDO</u> <u>31/12/2022</u>	<u>DÉBITOS</u> <u>PAGOS Y</u> <u>DÉBITOS</u>	<u>CRÉDITOS</u> <u>PRÉSTAMOS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2023</u>
Duralum S. A. (b)	U.S.\$	3,300,000.00	-	-	3,300,000.00
Accionistas		-	188,183.48	1,500,000.00	1,311,816.52
TOTAL	U.S.\$	3,300,000.00	188,183.48	1,500,000.00	4,611,816.52

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Las transacciones con partes relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros. Tal como se indica el Informe de Precio de Transferencia de la parte relacionada, en la que se concluye que el precio está dentro del rango del principio de independencia efectiva.

- (a) Las ventas que mantienen con LK Aluminum LLC, son por exportaciones de productos terminados.
- (b) Las compras que mantienen con Duralum S. A., son por materia prima.

8. INVENTARIOS

El resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Materia prima	U.S.\$	7,660,725.46	7,982,757.79
Productos en proceso		3,492,608.12	1,904,345.92
Productos terminados		6,155,223.54	3,612,342.85
Importaciones en tránsito		4,572,784.03	4,562,396.44
Otros inventarios		2,947,239.44	3,644,020.41
TOTAL	U.S.\$	24,828,580.59	21,705,863.41

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El resumen de los impuestos por activos corrientes al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Impuesto al valor agregado IVA 12% pagado	U.S.\$	224,440.06	144,514.29
Crédito tributario de impuesto al valor agregado (a)		1,214,287.07	-
Crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado		3,231.76	46.30
Retención del impuesto al valor agregado		41.25	472.25
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal (nota 19) (b)		512,143.02	557,136.42
Crédito tributario impuesto a la renta años anteriores (nota 19) (c)		255,109.42	1,021,360.85
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas (nota 19) (d)		528,403.53	617,047.57
TOTAL	U.S.\$	2,737,656.11	2,340,577.68

(a) El saldo a favor del contribuyente por crédito tributario de impuesto al valor agregado se desglosa así:

Saldo inicial 2022	U.S.\$	-
Crédito tributario en declaración 2023		1,362,466.81
Pago de retenciones de IVA de abril, agosto, noviembre		-148,179.74
Saldo al 31 de diciembre del 2023	U.S.\$	1,214,287.07

(b) Las retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal por U.S.\$ 512,143.02, fueron consideradas en la conciliación tributaria del año 2023.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (c) El saldo a favor del contribuyente por crédito tributario de impuesto a la renta se desglosa así:

Saldo inicial 2021	U.S.\$	431,023.80
Crédito tributario usado en declaración de rentas 2021		-75,120.33
Saldo a favor del contribuyente según declaración de rentas 2021		478,117.15
Contribución del ejercicio 2022		443,983.85
Amortización de contribución de años anteriores		-256,643.62
Saldo al 31 de diciembre del 2022		1,021,360.85
Crédito tributario usado en declaración de rentas 2022		-478,117.15
Saldo a favor del contribuyente según declaración de rentas 2022		255,109.44
Amortización de contribución de años anteriores		-443,983.87
Bajas de créditos tributarios de años anteriores		-99,259.85
Saldo al 31 de diciembre del 2023	U.S.\$	<u>255,109.42</u>

- (d) El crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas se desglosa así:

Saldo del año 2021	U.S.\$	783,989.85
Incremento del año 2022		352,872.66
Pago de impuesto a la renta 2021		-519,814.94
Saldo al 31 de diciembre del 2022		617,047.57
Incremento del año 2023		528,403.53
Pago de impuesto a la renta 2022		-617,047.57
Saldo al 31 de diciembre del 2023	U.S.\$	<u>528,403.53</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

10. OTROS ACTIVOS

El resumen de los otros activos al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Intereses por emisión de obligaciones	U.S.\$	-	231,885.42
Descuento de papel comercial		-	267,180.06
TOTAL		-	499,065.48

Las emisiones de obligaciones y los papeles comerciales están registrados por el costo amortizado y a su tasa de interés efectiva.

Al 31 de diciembre del 2023 la entidad ya no tiene emisión de obligaciones ni papeles comerciales.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de las propiedades, por el año terminado el 31 de diciembre, es como sigue:

CUENTAS		SALDOS 31/12/2022	ADICIONES	TRANSFERENCIA BAJAS	SALDOS 31/12/2023
Terrenos	U.S.\$	21,114,468.20	-	-	21,114,468.20
Edificios		11,045,890.15	-	-	11,045,890.15
Adecuaciones de edificios		4,690,028.86	1,853,766.02	-	6,543,794.88
Maquinarias y equipos		34,998,967.29	300,112.26	-67,603.98	35,231,475.57
Matrícula		16,799,079.15	1,024,068.65	-	17,823,147.80
Vehículos		2,479,836.40	-	-	2,479,836.40
Muebles y enseres		517,938.45	21,710.00	-	539,648.45
Equipos de computación		524,502.09	35,748.77	-578.07	559,672.79
Maquinaria de montaje		54,321.18	811.20	-54,321.18	811.20
Construcción en curso		-	477,630.44	-	477,630.44
Otras propiedades		6,616.79	-	-	6,616.79
		92,231,648.56	3,713,847.34	-122,503.23	95,822,992.67
Menos:					
Depreciación acumulada		34,545,986.77	2,110,397.64	-	36,656,384.41
Propiedades, planta y equipo, neto	U.S.\$	57,685,661.79	1,603,449.70	-122,503.23	59,166,608.26

Edificios se deprecian a 20 años, matrícula, maquinarias y equipos, muebles y enseres a 10 años, vehículos a 5 años y equipos de computación a 3 años, bajo el método de línea recta.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

12. ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Jubilación patronal	U.S.\$	182,082.00	194,997.81
Bonificación por desahucio		6,580.24	6,580.24
TOTAL	U.S.\$	188,662.24	201,578.05

El importe por impuesto diferido del año 2023 es de U.S.\$ -12,915.81

El reconocimiento inicial de los activos por impuesto diferido de los costos actuariales generados en el año 2023, el cálculo fue tomado en base al estudio actuarial realizado por la entidad Actuarial Consultores S. A.

	VALOR U.S.\$	TARIFA IMPUESTO A LA RENTA	31 DICIEMBRE 2023
Saldo al 31 de diciembre de 2021			230,688.33
Costo de los servicios (menores a 10 años)	117,085.37	25%	29,271.35
Interés neto (menores a 10 años)	14,585.47	25%	3,646.37
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	248,112.00	25%	-62,028.00
Saldo al 31 de diciembre de 2022			201,578.05
Costo de los servicios (menores a 10 años)	101,235.80	25%	25,308.95
Interés neto (menores a 10 años)	17,857.00	25%	4,464.25
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	170,756.04	25%	-42,689.01
Saldo al 31 de diciembre de 2023			188,662.24

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

13. DEUDA A LARGO PLAZO

El resumen de la deuda del periodo 2023 y 2022, es el siguiente:

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
<u>CORTO PLAZO</u>			
Préstamos locales	U.S.\$	16,879,069.41	14,836,020.02
Préstamos del exterior		2,113,260.86	927,717.37
Cartas de créditos y financiamiento de importación		2,076,023.28	3,011,880.93
Subtotal		21,068,353.55	18,775,618.32
<u>Mercado de Valores</u>			
Emisión de obligaciones (a)		-	2,418,000.00
Descuentos por emisión de obligaciones		-	-519,917.90
Subtotal		-	1,898,082.10
Papel comercial (b)		-	3,500,000.00
Descuentos por papel comercial		-	-747,138.12
Subtotal		-	2,752,861.88
Intereses por pagar		-	231,885.41
TOTAL CORTO PLAZO		21,068,353.55	23,658,447.71
<u>LARGO PLAZO</u>			
Préstamos locales		10,889,327.33	8,889,327.33
Préstamos del exterior		6,723,923.13	5,071,739.21
TOTAL LARGO PLAZO		17,613,240.46	13,961,066.54
TOTAL PRÉSTAMOS	U.S.\$	38,681,594.01	37,619,514.25

- 29 -

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2023

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
Préstamos locales					
Banco Amazonas S. A.	0500739211	05/08/2022	29/01/2024	8.52%	124,379.78
	0501037861	26/09/2023	26/08/2024	9.48%	354,310.89
	0501076374	09/10/2023	26/08/2024	9.74%	545,507.22
	0501077483	25/10/2023	26/08/2024	9.74%	216,863.84
	0501105204	06/11/2023	06/05/2024	9.73%	351,406.13
	0501105864	17/11/2023	17/05/2024	9.73%	58,667.69
	0501106583	29/11/2023	05/05/2024	9.73%	340,000.00
	0501146739	07/12/2023	04/05/2024	10.10%	290,000.00
	0501147862	19/12/2023	17/05/2024	10.10%	70,000.00
		14/07/2023	10/01/2024	-	50,000.00
		21/07/2023	17/01/2024	-	16,666.65
		04/08/2023	31/01/2024	-	66,666.65
	Letra de cambio	10/08/2023	06/02/2024	-	43,333.32
		24/08/2023	20/02/2024	-	53,333.32
		01/09/2023	29/01/2024	-	79,976.57
Total Banco Amazonas S. A.					2,661,011.86
Banco Bolivariano C. A.	217784	27/01/2022	04/11/2026	7.5%	3,088,771.88
	199135	03/09/2020	30/09/2024	8.83%	149,999.99
	230340	07/07/2023	03/1/2024	7.50%	150,000.00
	230466	14/07/2023	10/01/2024	9.52%	200,000.00
	230649	21/07/2023	17/01/2024	9.52%	250,000.00
	230803	28/07/2023	24/01/2024	9.52%	50,000.00
	230962	04/08/2023	05/02/2024	9.20%	140,000.00
	231264	10/08/2023	05/02/2024	9.20%	125,000.00
	231326	15/08/2023	14/02/2024	9.20%	125,000.00
	231429	18/08/2023	14/02/2024	9.20%	225,000.00
	231619	25/08/2023	21/02/2024	9.20%	100,000.00
	232021	04/09/2023	04/03/2024	9.42%	200,000.00
	232146	07/09/2023	10/01/2024	9.46%	2,100,000.00
	232189	12/09/2023	11/03/2024	9.42%	150,000.00
	232235	14/09/2023	12/03/2024	9.42%	300,000.00
	232384	20/09/2023	16/03/2024	9.42%	225,000.00
	232602	28/09/2023	26/03/2024	9.42%	325,000.00
	232587	28/09/2023	16/03/2024	9.44%	167,000.00
	232763	05/10/2023	02/04/2024	9.69%	370,000.00
	233062	12/10/2023	09/04/2024	9.69%	300,000.00
	233131	16/10/2023	15/01/2024	9.61%	80,666.66
	233259	19/10/2023	16/04/2024	9.69%	400,000.00
	233323	20/10/2023	18/01/2024	9.68%	141,000.00
	233418	24/10/2023	10/01/2024	9.67%	1,075,200.00
	233479	27/10/2023	24/04/2024	9.69%	420,000.00
	233962	10/11/2023	08/05/2024	9.68%	690,000.00
	234071	17/11/2023	15/05/2024	9.68%	300,000.00
	234210	23/11/2023	21/05/2024	9.68%	400,000.00
PASAN					12,167,638.63

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					12,167,638.63
	234338	29/11/2023	27/05/2024	9.68%	100,000.00
	234740	07/12/2023	10/01/2024	9.97%	170,000.00
	234741	07/12/2023	04/06/2024	10.04%	350,000.00
	234816	13/12/2023	10/06/2024	10.04%	450,000.00
	234860	15/12/2023	12/06/2024	10.04%	300,000.00
	234972	19/12/2023	18/03/2024	10.04%	350,000.00
Total Banco Bolivariano C. A.					13,887,638.63
Carta de Crédito de Importación – Financiamiento de Importación Banco Bolivariano C. A.					
Transmetal	CC100023000332	09/02/2023	2/01/2024	-	176,848.00
Dubai Aluminum # 9	FC100023000510	20/10/2023	18/01/2024	-	242,551.22
Dubai Aluminum # 10	FC100023000592	22/12/2023	21/03/2024	-	226,675.44
Dubai Aluminum # 11	CC100023004062	12/10/2023	29/01/2024	-	455,589.19
Dubai Aluminum # 12	CC100023005023	17/11/2023	08/03/2024	-	469,610.83
Dubai Aluminum # 13	CC100023005741	28/12/2023	20/02/2024	-	504,768.00
Total CCI - FCI					2,076,023.28
Banco Guayaquil S. A.	123975	18/08/2023	19/01/2024	9.41%	895,729.22
	129936	31/08/2023	16/01/2024	9.39%	500,000.00
	132584	21/09/2023	19/01/2024	9.59%	854,555.94
	132586	21/09/2023	19/01/2024	9.59%	881,281.00
	132587	22/09/2023	19/02/2024	9.63%	887,681.14
	135280	22/09/2023	22/02/2024	9.63%	500,000.00
	142522	24/10/2023	22/03/2024	9.90%	675,364.00
	142523	25/10/2023	25/03/2024	9.91%	210,638.80
	150801	20/11/2023	18/04/2024	9.89%	1,003,534.09
	150802	22/11/2023	20/02/2024	9.81%	73,984.00
	158426	08/12/2023	20/12/2027	10.10%	2,000,000.00
	158945	21/12/2023	21/05/2024	10.28%	361,250.00
	162672	21/12/2023	18/06/2024	10.31%	800,000.00
Total Banco Guayaquil S. A.					9,444,036.19
Banco Pichincha S. A.	504938900	04/07/2023	31/12/2023	9.58%	33,999.46
	505017000	13/07/2023	09/01/2024	9.58%	33,999.46
	505718100	20/07/2023	16/01/2024	9.58%	10,999.73
	506401400	27/07/2023	23/01/2024	9.58%	40,799.36
	507768800	10/08/2023	06/02/2024	9.26%	50,770.65
	509000900	18/08/2023	14/02/2024	9.26%	33,847.00
	509223100	24/08/2023	20/02/2024	9.26%	67,694.19
	509670100	31/08/2023	27/02/2024	9.26%	40,616.51
	510780600	08/09/2023	05/03/2024	9.48%	50,500.15
	511323500	14/09/2023	12/03/2024	9.48%	50,590.15
	511970900	20/09/2023	18/03/2024	9.48%	65,767.18
	513008300	27/09/2023	25/03/2024	9.48%	101,180.29
	514088500	10/10/2023	08/03/2024	9.74%	94,085.76
	514828000	13/10/2023	10/04/2024	9.74%	87,365.35
	515700200	19/10/2023	18/04/2024	9.74%	67,204.12
	516533700	25/10/2023	23/04/2024	9.74%	114,247.00
PASAN					949,756.46

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					949,750.45
	518032000	09/11/2023	07/05/2024	9.73%	142,235.00
	518948900	10/11/2023	14/05/2024	9.73%	83,191.01
	519680100	23/11/2023	21/05/2024	9.73%	167,336.00
	520100900	26/11/2023	26/05/2024	9.73%	83,191.00
	521059900	27/12/2023	19/06/2024	10.10%	433,969.00
Total Banco Pichincha S. A.					1,775,710.06
<u>Préstamos del exterior</u>					
BBP Bank	AVB00021001674	09/07/2021	12/07/2024	7%	250,000.00
	AVB00020000871	12/04/2022	12/04/2024	8.85%	121,739.18
	AVB00023000581	24/03/2023	24/03/2025	6.95%	652,173.92
	AVB00023001332	10/07/2023	10/07/2025	8.5%	285,000.00
	AVB00023002111	11/09/2023	11/09/2025	8.5%	228,260.86
	AVB00023002581	31/10/2023	30/10/2026	8.5%	1,000,000.00
	AVB0023003090	27/12/2023	25/06/2024	8.5%	600,000.00
Total BBP Bank					3,137,173.99
Banisi	100210235119	13/07/2022	28/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210235147	15/07/2022	31/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210235155	15/07/2022	31/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210235156	15/07/2022	31/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210236889	16/10/2023	14/10/2024	9.25%	1,200,000.00
	100210235788	16/10/2023	19/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210238475	13/05/2023	13/05/2024	9.25%	1,000,000.00
	100210239710	16/08/2023	14/08/2024	9.25%	1,000,000.00
Total Banisi					5,700,000.00
TOTAL DOCUMENTOS POR PAGAR					38,681,594.01
Menos:					
Documentos por pagar a corto plazo					21,068,353.55
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO					17,613,240.46

Los préstamos locales están respaldados con pagaré a la orden, avales bancarios, cartas de créditos.

Los préstamos del exterior con BBP Bank están respaldados con avales bancarios y Banisi están respaldados con pagaré a la orden.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Al 31 de diciembre del 2023 FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., no mantiene emisión de obligaciones, ni papel comercial.

(a) Emisión de Obligaciones (culminaron su vigencia en septiembre de 2023)

Tercera emisión de obligaciones que la entidad negocia a través de las Bolsas de Valores del país de manera extrabursátil, por U.S.\$ 5,000,000.00 con vencimiento hasta 1,080 días, con tasa de interés del 8% al 9%; el destino de los recursos es para sustitución de pasivos y capital de trabajo (financiamiento de cartera, compra de materia prima o producción de inventario, pago a proveedores, cuentas que formen parte de capital de trabajo)

Pacific Credit Rating PCR, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- a la tercera emisión de obligaciones de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 31 de julio de 2023 y 31 de enero de 2024, por los informes de calificación de riesgo correspondientes al 31 de mayo del 2023 y 30 de noviembre del 2023
¿en que fecha se canceló esta obligación?

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor o garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

(b) Papel Comercial (culminaron su vigencia en octubre de 2023)

Quinta emisión de papel comercial negociadas a través de las Bolsas de Valores del país y de manera extrabursátil con pago de capital, por un monto de U.S.\$ 3,500,000.00

Pacific Credit Rating PCR, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- al quinto programa de emisión de papel comercial de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 31 de julio de 2023, el informe de calificación de riesgo correspondiente al 31 de mayo del 2023

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

GARANTÍAS

<u>GARANTÍA</u>	<u>TIPO DE OPERACIÓN</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Amazonas S. A.</u>		
0500739211	Prenda Comercial Ordinaria sobre inventario barras de aluminio	1,485,504.97
0501037861	Prenda Comercial Ordinaria sobre barras de aluminio	1,701,928.52
0501076374	Prenda Comercial Ordinaria sobre barras de aluminio	1,701,928.52
0501077483	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501105204	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501105864	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501106583	Prenda Comercial Ordinaria sobre barras de aluminio	1,701,928.52
0501146739	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501147862	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
TOTAL		<u>14,942,930.53</u>
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>		
GAR000200605663	Prendas Industriales	390,780.00
GAR000200801354	Prendas Industriales	2,215,170.00
GAR000200804030	Prendas Industriales	1,467,000.00
GAR000201001392	Hipotecas	12,270,988.40
GAR000202102888	Hipotecas	11,274,770.62
TOTAL		<u>27,618,709.02</u>

OBLIGACIONES DIRECTAS COMO CODEUDOR

<u>No. OPERACIÓN</u>	<u>TIPO DE OPERACIÓN</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>			
234274	Préstamos Hipotecarios Comunes	29/01/2024	<u>4,000,000.00</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2022

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
Préstamos locales					
Banco Amazonas S. A.	0500736063	5/08/2022	1/02/2023	8.52%	135,224.22
	0500739211	5/08/2022	20/01/2024	8.52%	1,663,736.09
	0500736441	10/08/2022	6/02/2023	8.52%	135,224.22
	0500739209	18/08/2022	14/02/2023	8.52%	67,612.10
	0500758504	23/09/2022	22/03/2023	8.52%	82,847.02
	0500775710	21/10/2022	19/04/2023	8.52%	167,842.90
	0500804068	18/11/2022	17/05/2023	8.52%	250,880.11
	0500820864	20/12/2022	14/06/2023	8.52%	350,000.00
Total Banco Amazonas S. A.					2,853,366.66
Banco Bolivariano C. A.	199135	3/09/2020	30/08/2024	8.83%	350,000.00
	217784	27/01/2022	4/11/2026	7.5%	4,040,350.90
	218729	10/03/2022	13/03/2023	7.5%	250,000.00
	221513	11/07/2022	9/01/2023	8.46%	250,000.00
	221591	15/07/2022	11/01/2023	8.46%	200,000.00
	221767	22/07/2022	18/01/2023	8.46%	200,000.00
	221982	2/08/2022	2/02/2023	8.46%	150,000.00
	222147	5/08/2022	6/02/2023	8.46%	150,000.00
	222820	31/08/2022	3/03/2023	8.46%	600,000.00
	223221	11/08/2022	7/02/2023	8.46%	200,000.00
	223381	19/08/2022	15/02/2023	8.46%	200,000.00
	223605	26/08/2022	24/02/2023	8.46%	190,000.00
	223657	9/09/2022	8/03/2023	8.46%	225,000.00
	223175	15/09/2022	14/03/2023	8.46%	400,000.00
	223286	21/09/2022	20/03/2023	8.46%	125,000.00
	223304	23/09/2022	22/03/2023	8.46%	325,000.00
	223745	7/10/2022	4/04/2023	8.46%	400,000.00
	221767	13/10/2022	11/04/2023	8.46%	400,000.00
	224057	20/10/2022	18/04/2023	8.46%	400,000.00
	224219	26/10/2022	24/04/2023	8.46%	200,000.00
	224284	27/10/2022	24/04/2023	8.46%	180,000.00
	224509	18/11/2022	9/05/2023	8.46%	500,000.00
	224716	17/11/2022	16/05/2023	8.46%	400,000.00
	224830	23/11/2022	23/05/2023	8.46%	200,000.00
	224854	24/11/2022	23/05/2023	8.46%	200,000.00
	225082	30/11/2022	29/05/2023	8.46%	190,000.00
	226334	9/12/2022	7/06/2023	8.46%	300,000.00
	226361	12/12/2022	12/06/2023	8.46%	230,000.00
	225408	4/12/2022	12/06/2023	8.46%	450,000.00
	225485	16/12/2022	14/06/2023	8.46%	400,000.00
	225553	22/12/2022	20/06/2023	8.46%	400,000.00
	225598	27/12/2022	25/06/2023	8.46%	325,000.00
	225620	28/12/2022	26/06/2023	8.46%	150,000.00
Total Banco Bolivariano C. A.					13,130,350.98
PASAN					15,983,717.62

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VEGIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					15,983,717.62
Banco Guayaquil S. A.	180356	20/07/2022	16/01/2023	8.67%	216,000.00
	180354	20/07/2022	16/01/2023	8.67%	160,000.00
	180357	26/07/2022	20/01/2023	8.67%	108,000.00
	121863	24/10/2022	20/01/2023	8.58%	108,000.00
	121867	25/10/2022	23/10/2023	8.58%	523,567.80
	121868	25/10/2022	23/10/2023	8.58%	432,000.00
	121869	25/10/2022	23/01/2023	8.58%	759,009.72
	130282	18/11/2022	16/02/2023	8.58%	497,664.00
	130285	21/11/2022	17/02/2023	8.58%	580,721.36
	130294	21/11/2022	17/02/2023	8.58%	160,000.00
	130295	21/11/2022	17/02/2023	8.58%	434,012.78
	130885	20/12/2022	20/03/2023	8.58%	321,280.00
	130886	21/12/2022	21/03/2023	8.58%	410,332.49
	130887	21/12/2022	21/03/2023	8.58%	428,800.00
	130888	21/12/2022	21/03/2023	8.58%	351,216.00
	130889	22/12/2022	22/03/2023	8.58%	587,590.33
	140869	30/12/2022	30/03/2023	8.58%	500,000.00
Total Banco Guayaquil S. A.					6,578,194.47
Banco Pichincha S. A.	446806000	25/03/2022	20/03/2023	8.52%	70,954.04
	459960900	14/07/2022	10/01/2023	8.52%	44,103.38
	459964700	21/07/2022	17/01/2023	8.52%	23,747.98
	463339700	18/08/2022	14/02/2023	8.52%	87,612.18
	464020600	30/08/2022	26/02/2023	8.52%	33,806.09
	462353700	18/08/2022	01/02/2023	8.52%	33,806.09
	466047900	7/09/2022	6/03/2023	8.52%	40,424.48
	466907500	13/09/2022	12/03/2023	8.52%	65,680.78
	470628800	6/10/2022	4/04/2023	8.52%	167,843.00
	471653300	13/10/2022	4/04/2023	8.52%	87,137.20
	472741200	19/10/2022	17/04/2023	8.52%	67,137.20
	473650300	25/10/2022	24/04/2023	8.52%	80,564.64
	475625500	10/11/2022	9/05/2023	8.52%	125,440.09
	476522900	17/11/2022	16/05/2023	8.52%	125,440.09
	477413300	24/11/2022	23/05/2023	8.52%	83,626.72
	478440400	30/11/2022	29/05/2023	8.52%	66,102.30
Total Banco Pichincha S. A.					1,163,435.26
Carta de Crédito de Importación Banco Bolivariano C. A.					
Dubai Aluminum 4-22	FCI00022000380	22/12/2022	22/03/2023	-	850,182.27
Dubai Aluminum 5-22	CCI00022003461	6/10/2022	03/02/2023	-	1,216,265.26
Dubai Aluminum 6-22	CCI00022003870	2/12/2022	31/01/2023	-	1,145,453.40
Total CCI					3,011,880.93
PASAN					26,737,228.28

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					26,737,228.28
<u>Préstamos del exterior</u>					
BBP Bank	10060135	20/05/2021	25/07/2023	7.25%	145,833.39
	10060692	9/07/2021	12/07/2024	7%	583,333.35
	10062937	11/01/2022	13/02/2023	7%	83,333.30
	10064131	12/04/2022	12/04/2024	6.95%	486,956.54
Total BBP Bank					1,299,456.58
Banisi (a)	100210235119	13/07/2022	28/07/2023	8%	500,000.00
	100210235147	15/07/2022	31/07/2023	8%	500,000.00
	100210235155	15/07/2022	31/07/2023	8%	500,000.00
	100210235156	15/07/2022	31/07/2023	8%	500,000.00
	100210235783	30/09/2022	22/09/2023	8.25%	500,000.00
	100210233624	9/03/2022	24/03/2023	8.5%	1,000,000.00
	100210236689	29/09/2022	26/09/2023	8.5%	1,200,000.00
					4,700,000.00
<u>Emisión de obligaciones (b)</u>					
Tercera emisión Clase 3 y 4			23/12/2023	8% - 9%	3,416,000.00
Descuentos por emisión de obligaciones			-	-	-519,517.90
<u>Papel comercial (c)</u>					
Quinta emisión de papel comercial			11/10/2023	-	3,500,000.00
Descuentos por emisión de papel comercial			-	-	-747,138.12
Intereses					231,885.41
TOTAL DOCUMENTOS POR PAGAR					37,619,514.25
Menos:					
Documentos por pagar a corto plazo					23,668,447.71
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO					13,951,066.54

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (a) Los préstamos con Banisi se renovan año a año y solo se cancelan los intereses, con la finalidad de que los estados financieros reflejen la fiel posición financiera de la entidad se presentan como no corrientes.

(b) Emisión de Obligaciones

Tercera emisión de obligaciones que la entidad negocia a través de las Bolsas de Valores del país de manera extrabursátil, por U.S.\$ 5,000,000.00 con vencimiento hasta 1.080 días, con tasa de interés del 8% al 9%; el destino de los recursos es para sustitución de pasivos y capital de trabajo (financiamiento de cartera, compra de materia prima o producción de inventario, pago a proveedores, cuentas que formen parte de capital de trabajo)

Al 31 de diciembre del 2022 el saldo de la emisión de obligaciones es por U.S.\$ 2,418,000.000 a corto plazo (Clase 3 con vencimiento hasta abril del 2023 por U.S.\$ 650,000.00, Clase 4 con vencimiento hasta diciembre del 2023 por U.S.\$ 1,768,000.00); el descuento por emisión de obligaciones es de U.S.\$ 519,917.90

Class International Rating, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- a la tercera emisión de obligaciones de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 29 de julio del 2022 y 25 de enero del 2023, por los informes de calificación de riesgo correspondientes al 31 de mayo del 2022 y 30 de noviembre del 2022

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA-, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor o garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

(c) Papel Comercial

Quinta emisión de papel comercial negociadas a través de las Bolsas de Valores del país y de manera extrabursátil con pago de capital, por un monto de U.S.\$ 3,500,000.00

Al 31 de diciembre del 2022 la emisión de papel comercial es por U.S.\$ 3,500,000.00, con vencimiento hasta octubre del 2023, con descuento de U.S.\$ 747,138.12

Class International Rating, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- al quinto programa de emisión de papel comercial de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 29 de julio del 2022 y 25 de enero del 2023, por los informes de calificación de riesgo correspondiente al 31 de mayo del 2022 y 30 de noviembre del 2022

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

GARANTÍAS

GARANTÍA	TIPO DE OPERACIÓN	VALOR U.S.\$
<u>Banco Amazonas S. A.</u>		
0500739211	Prenda Comercial Ordinaria sobre inventario barras de aluminio	1,485,504.97
<u>Banco Boliviano C. A.</u>		
AVB00021001121	Avales	145,833.39
AVB00021001674	Avales	583,333.35
AVB00022000031	Avales	83,333.30
AVB00022000871	Avales	486,956.54
GAR000200605593	Prendas Industriales	398,610.00
GAR000200801354	Prendas Industriales	1,330,650.00
GAR000200804030	Prendas Industriales	1,497,150.00
TOTAL		4,525,866.56
<u>Banco Guayaquil S. A.</u>		
IA20130815	Máquina extrusora de barras de aluminio para la fabricación	1,878,411.92
HA20130820	Solares signados con los -1(3), superficie total 45,734.24 m2	5,350,906.08
IA20230110	Cámara de lavado y pintado electrostático, marca Belco	1,335,583.21
CO20230110	Mercadería	341,312.49
CO20230116	Mercadería	253,277.88
CO20230120	Mercadería	171,455.84
CO20231013	Mercadería	1,896,411.80
CO20310217	Mercadería	265,152.94
CC35439	Carta de Crédito	1,200,000.00
TOTAL		12,692,512.16
<u>Banco Pichincha S. A.</u>		
-	Prenda comercial bienes inmuebles	2,266,733.00
<u>BBP Bank</u>		
001AVALS000125	Avales	583,333.35
001AVALS000173	Avales	124,999.97
001AVALS000106	Avales	166,666.72
001AVALS000199	Avales	517,397.32
TOTAL		1,392,397.36

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2023 y 2022, por clasificación principal es como sigue:

	31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
Proveedores locales (a)	U.S.\$ 1,958,187.30	698,098.70
Proveedores del exterior (b)	2,787,419.62	2,337,521.32
Otras cuentas por pagar (c)	1,742,318.64	396,743.44
Menos	6,487,925.58	3,432,363.46
Cuentas por pagar a corto plazo	5,462,955.74	3,432,363.46
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	U.S.\$ 1,024,969.82	-

(a) Los proveedores locales incluyen a: Santiago García Eugenio por U.S.\$ 230,000.00, Sistemas Eléctricos S. A. Siselec por U.S.\$ 144,475.97, Raúl Plaza Bautista por U.S.\$ 128,194.13, Mónica Pincay Rambay por U.S.\$ 126,107.53, CNEL EP por U.S.\$ 92,031.82, Andrés Peña Ranaldi por U.S.\$ 75,724.28, Promotora Focus Corp. Profocuscorp por U.S.\$ 69,574.30, Chubb Seguros Ecuador S. A. por U.S.\$ 68,879.96, Etinar S. A. por U.S.\$ 66,193.43, Secado y Tratado de Madera Setramad por U.S.\$ 67,780.21, Eléctrica Hamit Cia. Ltda. por U.S.\$ 60,144.52, y otros por U.S.\$ 829,061.15

(b) Los proveedores del exterior incluyen a: ARG International AG por U.S.\$ 1,459,420.09, Interquim S.A.S. por U.S.\$ 623,674.95, Vital Overseas M SDN BHD por U.S.\$ 159,591.33, Thumb Tool & Engineering por U.S.\$ 119,591.33, Phoenix International SPA por U.S.\$ 99,187.90, otros por U.S.\$ 326,954.02

(c) Las otras cuentas por pagar incluyen las cuentas: pasivo por realizar aranceles del exterior a largo plazo por U.S.\$ 1,024,969.82 y otras cuentas por pagar por U.S.\$ 717,348.82

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El movimiento de los beneficios a empleados al 31 de diciembre del 2023 y 2022, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2022</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2023</u>
Décimatercera remuneración	U.S.\$	32,869.71	501,676.15	500,576.94	31,770.50
Décimacuarta remuneración		138,986.67	175,512.71	183,243.54	146,717.50
Vacaciones		291,121.89	225,973.06	383,279.04	448,427.87
Fondo de reserva		198,995.74	75,419.65	146,601.53	270,177.62
Aportes al IESS		97,445.40	1,159,345.22	1,161,056.22	99,156.40
Participación a trabajadores (notas 2 y 19)		616,983.17	616,983.17	534,169.02	534,169.02
TOTAL	U.S.\$	1,376,402.58	2,754,909.96	2,908,926.29	1,530,418.91

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El movimiento de pasivos por impuestos corriente por el año terminado al 31 de diciembre del 2023, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2022</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2023</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	436,189.20	3,594,108.95	3,387,065.59	229,145.84
Retención en la fuente		103,004.28	676,760.08	624,275.38	50,519.58
Retención en la fuente del impuesto al valor agregado		121,744.98	3,832,354.66	3,959,950.06	249,340.38
Impuesto a la renta causado (notas 2 y 19)		1,287,519.07	1,287,519.07	1,282,964.80	1,282,964.80
TOTAL	U.S.\$	1,948,457.53	9,390,742.76	9,254,255.83	1,811,970.60

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, el saldo es el siguiente:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2022</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2023</u>
Jubilación patronal (a)	U.S.\$	2,033,446.08	1,412,127.90	364,865.01	986,183.19
Bonificación por desahucio (b)		814,171.72	94,023.00	114,009.99	834,158.71
TOTAL	U.S.\$	2,847,617.80	1,506,150.90	478,875.00	1,820,341.90

(a) La provisión por los costos del año 2023 por jubilación patronal es de U.S.\$ 364,865.01 considerando como gastos no deducibles; se reconoció en la cuenta otros resultados integrales, la ganancia actuarial por U.S.\$ 189,581.00 y reverso de provisión acumulada por desvinculación en ORI por U.S.\$ 170,755.99; liquidación laboral de Manuel Kronfle Kozhaya por U.S.\$ 923,717.91 y Henry Kronfle Kozhaya por U.S.\$ 128,073.00.

(b) La provisión por los costos del año 2023 por bonificación por desahucio es de U.S.\$ 114,009.99, se reconoció ganancia actuarial por U.S.\$ 94,023.00.

La provisión se hizo tomando como base el Estudio Actuarial del ejercicio económico 2023, realizado por la entidad Actuarial Consultores S. A.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

18. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la entidad está conformado de la siguiente manera:

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 Y 2022

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>NACIONALIDAD</u>	<u>VALOR DE C/ACCION</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Kozhaya Jorge Antonio	1,500,000	30	Ecuatoriana	2.00	3,000,000.00
Kozhaya Simon Ignacio	1,000,000	20.00	Ecuatoriana	2.00	2,000,000.00
Kozhaya Simon Adela	625,000	12.50	Ecuatoriana	2.00	1,250,000.00
Kozhaya Albohayer Andrés	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Albohayer Gonzalo	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Albohayer Ignacio	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kronfa Kozhaya Henry	292,500	5.85	Ecuatoriana	2.00	585,000.00
Kronfa Kozhaya Manuel	292,500	5.85	Ecuatoriana	2.00	585,000.00
Costa Kozhaya Gustavo	250,000	5	Ecuatoriana	2.00	500,000.00
Kozhaya Simon Ivette	40,000	0.80	Ecuatoriana	2.00	80,000.00
Kozhaya Albohayer Andrea	18,500	0.37	Ecuatoriana	2.00	37,000.00
Holding KSI Cia. Ltda.	12,450	0.25	Ecuatoriana	2.00	24,900.00
TOTAL	5,000,000	100.00			10,000,000.00

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

19. PASIVO CONTINGENTE

		31 DICIEMBRE 2023	31 DICIEMBRE 2022
<u>CONCILIACION DE IMPUESTOS</u>			
Resultado antes de participación de trabajadores e impuesto a las ganancias	U.S.\$	3,561,126.82	4,142,331.40
Menos:			
Otras partidas conciliatorias		-	29,110.28
Participación a trabajadores (nota 15)		534,169.02	616,983.17
Otras deducciones		84,375.00	-
		2,942,582.80	3,496,237.95
Más:			
Gastos no deducibles locales		2,889,075.38	1,653,838.37
		5,831,658.18	5,150,076.32
Utilidad gravable			
Porcentaje impuesto a la renta		22%	25%
Impuesto a la renta causado (nota 16)		1,282,964.80	1,287,519.07
Impuesto a la renta causado		1,282,964.80	1,287,519.07
Menos:			
Retenciones en la fuente del ejercicio (nota 9)		512,143.02	557,136.42
Crédito tributario años anteriores (nota 9)		255,109.44	478,117.15
Crédito tributario del impuesto a la salida de divisas (nota 9)		528,403.53	352,872.66
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	U.S.\$	-12,691.19	-100,607.16

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos fiscales hasta el ejercicio 2023. La acción determinadora de la Administración tributaria encaminada a declarar o establecer la existencia del hecho generador, de la base imponible y la cuantía de un tributo, de acuerdo con el artículo 94 del Código Tributario, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo en los siguientes casos:

1. En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, en el caso del artículo 89;
2. En seis años, contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,
3. En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto activo o en forma mixta, contado desde la fecha de la notificación de tales actos.

REBAJA DEL IMPUESTO A LA RENTA

Segundo artículo innumerado del Artículo 37.1 de la LRTI

Art. (...) - Rebaja de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales. - Las sociedades que tengan la condición de micro y pequeñas empresas, así como aquellas que tengan condición de **exportadores habituales**, tendrán una rebaja de tres (3) puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta.

Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

El procedimiento para la aplicación de este beneficio será establecido por el Comité de Política Tributaria.

Artículo 9 innumerado del artículo 7 del RLRTI

Art. (...) - Exportador habitual. - Se entenderá, para efectos tributarios, como exportador habitual, al contribuyente que, en el respectivo ejercicio fiscal, haya cumplido con las siguientes condiciones:

- (a) El monto de sus exportaciones netas anuales sea igual o superior al 25% del total del monto de sus ventas netas anuales de bienes y/o servicios;
- (b) Haya realizado por lo menos seis (6) exportaciones de bienes y/o servicios y en seis (6) diferentes periodos mensuales. En el caso de exportaciones de producción cíclica, se considerará por lo menos tres (3) exportaciones, en tres (3) diferentes periodos mensuales; y, Se exceptúa de lo establecido en el literal b) a los contribuyentes cuya actividad sea exclusivamente la exportación de servicios. Los beneficios tributarios establecidos para los exportadores habituales no serán aplicables a la actividad petrolera en lo referente a la extracción, transporte y comercialización de petróleo crudo, ni a ninguna otra actividad relacionada con recursos no renovables.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

20. REFORMAS TRIBUTARIAS

La Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación del Empleo Publicada en el R. O. 461 de 20 de diciembre de 2023, introdujo varias reformas a diferentes cuerpos legales, en materia tributaria las principales reformas son:

Deducciones tributarias:

El contribuyente que genere incremento neto de plazas de trabajo para jóvenes entre los dieciocho (18) y los veinte y nueve (29) años de edad, así como para las personas obligadas a pagar pensiones alimenticias tendrán una deducción adicional del cincuenta por ciento (50%) respecto del gasto de sueldos y salarios sobre los que se haya aportado a la seguridad social.

La deducción adicional será del setenta y cinco por ciento (75%) si las nuevas plazas de trabajo son de jóvenes entre los dieciocho (18) y los veinte y nueve (29) años de edad graduados o egresados de universidades públicas e institutos superiores técnicos, tecnológicos, pedagógicos, de artes y conservatorios superiores o de instituciones educativas públicas, municipales o fisco-municipales.

Así también, el contribuyente que genere incremento neto de plazas de trabajo para el sector de la construcción y agricultura tendrá una deducción adicional del setenta y cinco (75%) respecto del gasto de sueldos y salarios sobre los que se haya aportado a la seguridad social.

En todos los casos, los contratos laborales deberán inscribirse en el Ministerio del Trabajo; y el beneficio será aplicable, respecto de las nuevas plazas de trabajo, únicamente en el ejercicio en el que se genere el incremento neto como para el siguiente.

El contribuyente que genere incremento neto de plazas de trabajo para personas que hayan cumplido con una pena privativa de la libertad superior a un año, o a sus cónyuges o parejas en unión de hecho tendrán una deducción adicional del setenta y cinco por ciento (75%) respecto del gasto de sueldos y salarios sobre los que se haya aportado a la seguridad social; los contratos laborales deberán inscribirse en el Ministerio del Trabajo.

La deducción adicional será del cincuenta por ciento (50%) si las nuevas plazas de trabajo están destinadas a personas que hubiesen estado privadas de la libertad sin sentencia condenatoria ejecutoriada.

Operaciones con partes relacionadas

Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos o regímenes fiscales referentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.*

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Sociedades no sujetas a retención:

*Las sociedades consideradas como Grandes Contribuyentes por la Administración Tributaria no serán sujetas de retención en la fuente del impuesto a la renta por ningún agente de retención, excepto:

1. Los contratistas de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos en los pagos que realice el Estado ecuatoriano.
2. Los ingresos originados en contratos celebrados entre un gran contribuyente con entidades y organismos del gobierno central, sus órganos desconcentrados y sus empresas públicas; y,
3. Las Rentas provenientes de contratos que se efectúen entre un gran contribuyente y las entidades y organismos de los gobiernos autónomos descentralizados parroquiales rurales, cantonales, metropolitanos y provinciales, incluidos sus órganos desconcentrados y sus empresas públicas.
4. Las rentas provenientes de contratos que se efectúen entre un gran contribuyente y las entidades de la seguridad social.

Las sociedades Grandes Contribuyentes deberán efectuar una autorretención del impuesto a la Renta de forma mensual sobre el total de sus ingresos gravados obtenidos dentro de dicho mes, excluyendo aquellos que ya fueron sujetos de retención de conformidad con el párrafo precedente. El porcentaje de autorretención será el que establezca el Servicio de Rentas Internas en función de la tasa impositiva efectiva determinada en los procesos de control según su actividad económica habitual. Este constituirá crédito tributario al momento de liquidar su impuesto a la renta.

En caso de que el Gran Contribuyente no pueda diferenciar los ingresos gravados de los exentos, esta auto retención se calculará sobre la totalidad del ingreso percibido mensualmente.

Esta autorretención será liquidada y pagada en el formulario dispuesto por el Servicio de Rentas Internas para la declaración de retenciones en la fuente.

Se exceptúa de la autorretención aquí establecida a las sociedades que, de acuerdo con esta Ley, tengan a su cargo otro régimen de autorretención o estén sujetos a un régimen especial para la liquidación del impuesto a la renta.

Aquellos Grandes Contribuyentes que tengan actividad económica de comercialización o distribución de bienes o servicios bajo la modalidad de comisiones y similares, considerarán como ingreso el valor de la comisión; de tener actividades económicas distintas a la comercialización o distribución de bienes o servicios, la auto retención deberá efectuarse sobre el total de ingresos gravados*.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2023 y la fecha del informe de los auditores externos el 8 de marzo del 2024, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la entidad pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

22. PARTICIPACION A TRABAJADORES

La entidad solo cuenta con trabajadores en relación de dependencia y tiene personal con discapacidad de acuerdo con la Ley vigente y servicios complementarios con Ruba S. A. (servicios de limpieza), Compañía de Seguridad Máxima Securitymax Cía. Ltda. (servicios de guardiana en fábrica), Limpeco S. A. (servicios de limpieza en oficina), Convisegcol, Control, Vigilancia y Seguridad Cía. Ltda. (servicios de guardiana oficina), Mónica Pincay Rambay (servicio de comedor)

23. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la entidad, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con el que trabajan la entidad son de propiedad exclusiva de la entidad.

24. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos de los Impuestos Fiscales está en el Informe de Cumplimiento Tributario, que se emite de forma independiente a este informe.

25. INFORME DE MERCADO DE VALORES

La opinión de los Auditores Externos sobre el Informe de Mercado de Valores se emite de forma independiente a este informe, al 31 de diciembre de 2003 la entidad no tiene vigentes obligaciones en el Mercado de Valores.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros

26. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

A la fecha del informe de auditoría 8 de marzo de 2024, no se inicia el proceso de elaboración el estudio integral de precios de transferencia de FISA Fundiciones Industriales S. A., por el ejercicio económico 2023.

Conclusión Informe de Precio de Transferencia 2022 efectuado por EY Addvalue Asesores Cia. Ltda.

Con base en la aplicación de los métodos previamente identificados y la aplicación de las guías normativas sobre precios de Transferencias de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos OCDE, no se encontró evidencia que sugiera de que las transacciones analizadas se encuentran por debajo de los requerimientos del principio de independencia efectiva.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2024 y 2023

Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente

Estado de Situación Financiera

Estado del Resultado del Período y Otro Resultado Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



Vizhnay, Asociados

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión:

Hemos auditado los estados financieros de **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el estado del resultado del período y otro resultado integral, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.**, al 31 de diciembre del 2024 y 2023, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, descritas en la nota 2 de los estados financieros.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable del registro, preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la Administración considere necesario para la preparación y presentación de los estados financieros para que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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



www.vizhnay.com

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la entidad.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales o de importancia relativa cuando individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Planeamos y desarrollamos la auditoría, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de riesgos de error significativo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos 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 significativo debido a fraude es más elevado que en el caso de un error significativo debido a un error involuntario, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Evaluamos en su conjunto la estructura y contenido de los estados financieros, la aplicación de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y que las notas a los estados financieros hechas por la Administración sean adecuadas; y, si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la representación fiel.

Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros; y si, basado en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre significativa en relación con eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. En el caso de concluir que existe incertidumbre significativa, se requiere que este hecho se incluya en el informe de auditoría en las correspondientes notas a los estados financieros o, si dichas notas son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser un negocio en marcha.

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

Comunicamos a la Administración de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe de cumplimiento tributario:

De acuerdo con el artículo 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformado por la Disposición Reformativa Tercera de la Ley s/n, R.O. 759-S, 20-V-2016; y, el artículo 279 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformado por los numerales 30, 31 y 32 del Art. 2 del D.E. 973, R.O. 736-S, 19-IV-2016 y por los numerales 40 y 41 del Art. 1 del D.E. 476, R.O. 312-S, 24-VIII-2018, establece que:

Los auditores están obligados, bajo juramento, a incluir en los dictámenes que emitan respecto de los estados financieros de las sociedades auditadas, un informe separado que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las mismas ya sea como contribuyentes o en su calidad de agentes de retención o percepción de los tributos.

El informe del auditor deberá sujetarse a las Normas Internacionales de Auditoría y expresará la opinión respecto del cumplimiento de las normas legales y reglamentarias vigentes, así como de las resoluciones de carácter general y obligatorias emitidas por el Director General del Servicio de Rentas Internas.

El sujeto pasivo sobre el cual se emita el informe que contenga la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias previstas en este artículo, será responsable por la presentación de dicho informe ante la Administración Tributaria. De acuerdo con la Resolución NAC-DGERCGC15-00003218 publicada en el Suplemento del Registro Oficial 660 del 31-XII-2015, reformado por el R.O. 472 2S del 14 de junio de 2021, el Informe de Cumplimiento Tributario y sus anexos deberá ser presentado anualmente por el sujeto pasivo hasta el mes de julio del siguiente período fiscal que se audita, de acuerdo con el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes.

La opinión de los Auditores Externos de los impuestos fiscales está en el Informe de Cumplimiento Tributario ICT, que se emite de forma independiente a este informe.



Guayaquil - Ecuador, 4 de abril de 2025
RNAE No. 105

Rodrigo Ricardo Vizhñay Vincent
RNC No. 36050

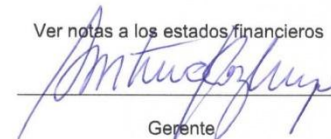
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE. UU.)

ACTIVO

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (notas 2 y 5)	976,144.98	410,994.20
Inversiones temporales (notas 2 y 6)	450,000.00	-
Cuentas por cobrar:		
Clientes (notas 2 y 7)	10,906,981.13	8,281,904.03
Otras cuentas por cobrar (notas 2 y 8)	4,993,148.44	2,903,493.90
Partes relacionadas (notas 2 y 9)	1,091,960.12	5,110,113.29
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	16,992,089.69	16,295,511.22
Inventarios (notas 2 y 10)	21,828,441.19	24,828,580.59
Pagos anticipados	62,506.84	76,546.77
Activos por impuestos corrientes (notas 2 y 11)	3,471,357.09	2,737,656.11
Otros activos corrientes (notas 2 y 12)	563,694.32	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	44,344,234.11	44,349,288.89
OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (notas 2 y 8)	-	1,024,969.82
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (notas 2 y 13)	63,034,370.13	59,166,608.26
ACTIVOS INTANGIBLES (nota 2)	14,904.43	-
ACCIONES EN TESORERÍA (notas 2 y 14)	4,075,000.00	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS (notas 2 y 15)	219,822.24	188,662.24
TOTAL ACTIVO	111,688,330.91	104,729,529.21

Ver notas a los estados financieros


Gerente
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE. UU.)

PASIVO

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
PASIVO CORRIENTE:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 2 y 16)	28,955,155.09	21,068,353.55
Cuentas por pagar (notas 2 y 17)	4,543,468.73	5,462,955.74
Partes relacionadas (notas 2 y 9)	8,729,746.33	8,842,003.74
Beneficios a empleados (notas 2 y 18)	1,255,309.50	1,530,418.91
Pasivos por impuestos corrientes (notas 2 y 19)	752,712.82	1,811,970.60
TOTAL PASIVO CORRIENTE	44,236,392.47	38,715,702.54
 DEUDA A LARGO PLAZO (notas 2 y 16)	 21,089,663.48	 17,613,240.46
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (notas 2 y 17)	-	1,024,969.82
PARTES RELACIONADAS A LARGO PLAZO (notas 2 y 9)	5,617,522.22	4,611,816.52
BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO (notas 2 y 20)	2,490,196.12	1,820,341.90
TOTAL PASIVO	73,433,774.29	63,786,071.24
 PATRIMONIO		
Capital social (nota 21)	10,000,000.00	10,000,000.00
Reserva legal	1,456,750.90	1,456,750.90
Reserva facultativa	12,493.63	12,493.63
Reserva de capital	5,190,050.44	5,190,050.44
Resultados años anteriores NIIF	23,447,926.04	23,447,926.04
Resultados acumulados	-1,973,002.24	-1,621,897.79
Otros resultados integrales	-4,018.50	900,165.28
Resultado del ejercicio	124,356.35	1,557,969.47
TOTAL PATRIMONIO	38,254,556.62	40,943,457.97
 PASIVO CONTINGENTE (nota 22)	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	111,688,330.91	104,729,529.21

Ver notas a los estados financieros


Gerente
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado del Resultado del Período y Otro Resultado Integral
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Ingresos de actividades ordinarias	76,477,861.25	94,038,756.20
Costos de ventas	60,449,088.07	74,205,048.39
UTILIDAD BRUTA	16,028,773.18	19,833,707.81
Otros ingresos	563,151.73	272,837.53
<u>Gastos:</u>		
Gastos de venta	6,695,201.44	7,791,379.98
Gastos de administración	3,820,393.64	3,964,108.52
Gastos financieros	5,589,073.60	4,789,930.02
TOTAL GASTOS	16,104,668.68	16,545,418.52
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	487,256.23	3,561,126.82
Participación a trabajadores (notas 2, 18 y 22)	-73,088.43	-534,169.02
<u>Impuestos a las ganancias:</u>		
Impuesto a la renta causado (notas 2, 19 y 22)	-320,971.45	-1,282,964.80
Impuesto diferido	31,160.00	12,915.81
IMPUESTO A LA GANANCIA, NETO	-289,811.45	1,295,880.61
Reserva legal (nota 2)	-	-173,107.72
RESULTADO DEL EJERCICIO	124,356.35	1,557,969.47

Ver notas a los estados financieros


Gerente
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Resultado del Período y Otro Resultado Integral
Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en U.S. dólares)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Resultado del ejercicio	124,356.35	1,557,969.47
<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>		
<u>Resultados integrales que no se reclasifica al resultado</u>		
Ganancia actuarial jubilación patronal	123,838.04	189,581.00
Ganancia actuarial bonificación por desahucio	23,768.99	94,023.00
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	-1,051,790.81	170,755.99
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NETOS DE IMPUESTOS	-904,183.78	454,359.99
Resultado integral total del año	-779,827.43	2,012,329.46
 RESULTADO POR ACCIÓN	 0.01	 0.16
RESULTADO POR ACCIÓN INTEGRAL TOTAL	-0.08	0.20

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
<u>CAPITAL SOCIAL</u>		
Saldo inicial	10,000,000.00	10,000,000.00
Acciones en tesorería (nota 14)	1,250,000.00	-
Capital social pagado	-1,250,000.00	-
Saldo final	10,000,000.00	10,000,000.00
<u>RESERVA LEGAL</u>		
Saldo inicial	1,456,750.90	1,283,643.18
Apropiación de la reserva legal	-	173,107.72
Saldo final	1,456,750.90	1,456,750.90
<u>RESERVA FACULTATIVA</u>		
Saldo inicial	12,493.63	612,493.63
Pago de dividendos	-	-600,000.00
Saldo final	12,493.63	12,493.63
<u>RESERVA DE CAPITAL</u>		
Saldo inicial	5,190,050.44	5,190,050.44
Saldo final	5,190,050.44	5,190,050.44
<u>RESULTADOS AÑOS ANTERIORES NIIF</u>		
Saldo inicial	23,447,926.04	23,447,926.04
Saldo final	23,447,926.04	23,447,926.04
<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>		
Saldo inicial	-1,621,897.79	-2,448,339.97
Transferencia de resultado del ejercicio	1,557,969.47	1,987,846.99
Pago de dividendos 2022, 2023	-1,909,073.92	-1,068,750.00
Ajuste de resultados acumulados	-	-92,654.81
Saldo final	-1,973,002.24	-1,621,897.79
<u>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</u>		
Saldo inicial	900,165.28	445,805.29
Ganancia actuarial jubilación patronal	123,838.04	189,581.00
Ganancia actuarial bonificación por desahucio	23,768.99	94,023.00
Reverso de provisión acumulada por desvinculaciones	-1,051,790.81	170,755.99
Saldo final	-4,018.50	900,165.28

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2023 y 2022
 (Expresado en U.S. dólares)

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	1,557,969.47	1,987,846.99
Transferencia a resultados acumulados	1,557,969.47	-1,987,846.99
Resultado antes de participación a trabajadores e impuestos a las ganancias	487,256.23	3,561,126.82
Participación a trabajadores	-73,088.43	-534,169.02
Impuesto a la renta causado	-320,971.45	-1,282,964.80
Apropiación de la reserva legal	-	-173,107.72
Reconocimiento de impuestos diferidos	31,160.00	-12,915.81
Saldo final	124,356.35	1,557,969.47
TOTAL	38,254,556.62	40,943,457.97

Ver notas a los estados financieros


 Gerente
 Representante Legal


 Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE. UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de clientes y otros	77,369,404.33	90,783,247.68
Efectivo pagado a proveedores y otros	-58,368,435.68	-75,389,828.10
Efectivo pagado a empleados y otros	-10,188,676.35	-9,548,183.13
Impuestos pagados	-1,380,229.23	-1,419,451.73
Intereses pagados	-5,589,073.60	-4,789,930.02
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE / USADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,842,989.47	-364,145.30
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en inversiones temporales	-450,000.00	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-5,609,126.46	-3,713,847.34
Aumento en activos intangibles	-14,904.43	-
Aumento en acciones en tesorería	-4,075,000.00	-
Disminución en otros activos	-563,694.32	499,065.48
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10,712,725.21	-3,214,781.86
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento / disminución de la porción corriente de la deuda a largo plazo	7,886,801.54	-2,590,094.16
Aumento de la deuda a largo plazo	3,476,423.02	3,652,174.91
Aumento en cuentas por pagar partes relacionadas	1,005,705.70	1,311,816.52
Disminución / aumento en cuentas por pagar a largo plazo	-1,024,969.82	1,024,969.82
Pago de dividendos	-1,909,073.92	-1,068,750.00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	9,434,886.52	2,330,117.09
Aumento / disminución neto del efectivo y sus equivalentes	565,150.78	-1,248,810.07
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	410,994.20	1,659,804.27
Efectivo y sus equivalentes al final del período (notas 2 y 5)	976,144.98	410,994.20

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Conciliación de la Utilidad Neta antes de Impuestos
con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas
por los años terminados el 31 de Diciembre de 2024 y 2023
(Expresado en dólares EE.UU.)

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LAS GANANCIAS	487,256.23	3,561,126.82
Ajustes por:		
Amortización de pagos anticipados	288,414.70	476,426.09
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,741,364.59	2,232,900.87
Provisión de beneficios a empleados a largo plazo	506,108.47	933,234.00
Gastos financieros	5,589,073.60	4,789,930.02
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	8,612,217.59	11,993,617.80
Aumento en cuentas por cobrar clientes y otros	-4,714,731.64	-2,075,149.50
Disminución / aumento en partes relacionadas por cobrar	4,018,153.17	-428,226.73
Disminución / aumento en inventarios	3,000,139.40	-3,122,717.18
Aumento en pagos anticipados	-274,374.77	-202,821.70
Aumento en activo por impuestos corrientes	-733,700.98	-397,078.43
Disminución / aumento en otros activos no corrientes	1,024,969.82	-1,024,969.82
Disminución en activo por impuesto diferido	-	12,915.81
Disminución en intereses por pagar	-5,589,073.60	-4,789,930.02
Disminución / aumento en cuentas por pagar	-919,487.01	1,937,937.47
Disminución / aumento en partes relacionadas por pagar a corto plazo	-112,257.41	1,050,948.13
Disminución en beneficios a empleados a corto plazo	-348,197.84	-380,152.69
Disminución en impuestos por pagar	-1,380,229.23	-1,419,451.73
Disminución en beneficios a empleados a largo plazo	-740,438.03	-1,506,150.90
Disminución en impuestos diferidos	-	-12,915.81
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE / USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	1,842,989.47	-364,145.30

Ver notas a los estados financieros


Gerente General
Representante Legal


Contador

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros

1. OPERACIONES

La entidad fue constituida en la ciudad de Guayaquil de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador mediante escritura pública el 8 de julio de 1969 y tiene por objeto social dedicarse a la producción de perfiles de aluminio arquitectónicos y estructurales para la construcción, mediante un proceso de extrusión para ser vendidos en los mercados interno y externo; además, podrá realizar cualquier tipo de actividad lícita.

2. POLÍTICAS CONTABLES

a. Base de preparación y presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros comprenden el estado de situación financiera, estado de resultado integral, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros los mismos que fueron tomados de los registros contables de la entidad, como lo dispone el código de comercio y otras leyes relacionadas.

a.1 Principios contables:

Los estados financieros antes mencionados han sido preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, vigentes a la fecha, de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera, los resultados de la empresa, del patrimonio y de los flujos de efectivo del ejercicio actual.

La aplicación de las normas contables, sus políticas, estimaciones y criterios son de responsabilidad de la Administración, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de aprobación de los estados financieros. Los Administradores han tenido en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria en la preparación y presentación de los estados financieros bajo NIIF, no existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

La política de la empresa es que los nuevos principios contables se los aplica a partir de su obligatoriedad.

a.2 Comparación de la información

El estado de situación financiera se presenta de forma comparativa para cada una de sus partidas, así como el estado de resultado integral, estado de cambio en el patrimonio, estado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros.

La información del ejercicio contable 2023 que se incluye en este informe se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información del ejercicio contable 2024.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

b. Hipótesis del negocio en marcha

Los estados financieros se han preparado bajo la hipótesis que la entidad continuará operando.

c. Registro contable y moneda de presentación

Los registros contables de la entidad se llevan en idioma español y se expresan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

d. Principales estimaciones contables

En la elaboración y presentación de los estados financieros se han aplicado algunas estimaciones realizadas por la administración de la empresa, para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, que básicamente las siguientes:

- Deterioro de las cuentas por cobrar, provisión de cuentas incobrables.
- Valor neto de realización de los inventarios.
- Estimación los activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio.

Las estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información que se tiene disponible al cierre del ejercicio, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva

e. Responsabilidad de la información y estimaciones contables

La información incluida en los estados financieros y sus notas son responsabilidad de los Administradores de la empresa.

En la elaboración de los estados financieros se han utilizado, estimaciones realizadas por los Administradores de la empresa para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Las estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos intangibles y propiedades, plantas y equipos.
- La duración de los contratos de arrendamientos.
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- El cálculo de las provisiones.
- La recuperación de los activos por impuesto diferido.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

f. Instrumentos financieros

f. 1 Reconocimiento inicial de activos y pasivos financieros

La entidad reconoce un activo o un pasivo financieros en su estado de situación financiera únicamente cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento, es decir, que para una parte represente derechos y para la otra constituya obligaciones.

En el reconocimiento inicial la entidad mide las cuentas a cobrar y por pagar comerciales que no tengan un componente financiero significativo a su precio de transacción.

f. 2 Clasificación de los activos financieros

La entidad clasifica los activos financieros como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en el resultado del periodo sobre la base de los dos elementos siguientes:

- (a) el modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros, y
- (b) las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales.

Los criterios para aplicar las tres categorías bajo NIIF 9, son los siguientes:

- Si el objetivo del modelo de negocio es mantener un activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, el activo financiero se valorará al costo amortizado.
- Si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del capital más intereses sobre dicho capital, los activos financieros se valorarán a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio).
- Fuera de estos escenarios, el resto de los activos se valorarán a valor razonable con cambios en resultados del periodo.

Activos financieros a costo amortizado:

Estos activos se registran posteriormente a su reconocimiento inicial por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Dicho costo amortizado se verá reducido por cualquier pérdida por deterioro. Se reconocerán ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando el activo financiero se dé de baja o se haya deteriorado, o por diferencias de cambio. Los intereses calculados usando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicial y posteriormente a valor razonable, sin incluir los costos de transacción, que se cargan a la cuenta de resultados. Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable se presentan en la cuenta de resultados dentro de "otros ingresos / (gastos) financieros – netos" en el período en que se originaron. Cualquier dividendo o interés también se lleva a resultados financieros.

Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Se contabilizan posteriormente por su valor razonable, reconociendo los cambios en el valor razonable en "Otro resultado integral". Los ingresos por intereses, las pérdidas por deterioro y las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados. Cuando se venden o se dan de baja, los ajustes en el valor razonable acumulados reconocidos en "Otro resultado integral" se incluyen en la cuenta de resultados como "otros ingresos/(gastos) financieros netos".

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral:

Su medición posterior es a valor razonable. Únicamente se llevan a resultados los dividendos, a menos que dichos dividendos representen claramente una recuperación del costo de la inversión. Otras pérdidas o ganancias se llevan a "Otro resultado integral" y nunca se reclasifican a resultados.

Las cuentas que se clasifican como activos financieros son:

Activos financieros	Clasificación
Efectivo y equivalentes al efectivo	Costo amortizado
Cientes y otras cuentas por cobrar	Costo amortizado
Otros activos financieros	Costo amortizado
Instrumentos de patrimonio	Valor razonable con cambio en resultados

Deterioro de activos financieros

El nuevo modelo de deterioro de NIIF 9 se basa en la pérdida esperada. Por tanto, bajo NIIF 9 las pérdidas por deterioro se reconocen antes.

El modelo de deterioro está dado sobre un enfoque dual de valoración, bajo el cual habrá una provisión por deterioro basada en las pérdidas esperadas de los próximos 12 meses o basada en las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. El hecho que determina que deba pasarse de la primera provisión a la segunda es que se produzca un empeoramiento significativo en la calidad crediticia.

Para las cuentas a cobrar comerciales y de arrendamiento, tanto si poseen o no un componente financiero significativo, la empresa eligió su política contable medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo siguiendo el enfoque simplificado de la NIIF 9.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Para determinar si un activo financiero ha experimentado un empeoramiento significativo en su riesgo crediticio desde su reconocimiento inicial, o para estimar las pérdidas crediticias esperadas durante todo el tiempo de vida del activo, la empresa considera toda la información razonable y sustentable que sea relevante y que esté disponible sin esfuerzo o costo desproporcionado. Esto incluye tanto información cuantitativa como cualitativa, basada en la experiencia de la empresa o de otras entidades sobre pérdidas crediticias históricas, e información de mercado observable sobre el riesgo crediticio del instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares.

La empresa asume que el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente si la mora es superior a 30 días. Asimismo, adopta la presunción de impago para un activo financiero que se encuentre en mora superior a 90 días, salvo que se tenga información razonable y fundamentada que demuestre la recuperabilidad del crédito.

El período máximo a lo largo del cual las pérdidas crediticias esperadas deberán estimarse es el máximo período contractual a lo largo del cual la entidad está expuesta al riesgo crediticio.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

La NIIF 9 define la pérdida de crédito esperada como el promedio ponderado de las pérdidas crediticias con los riesgos respectivos de que ocurra un incumplimiento como ponderadores. Las pérdidas crediticias se miden como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales a que se tiene derecho de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la entidad espera recibir (es decir, todos los déficits de efectivo) descontados a la tasa de interés efectiva original.

De la definición de la pérdida esperada como una media esperada se deduce que será necesaria la aplicación de juicio y un ejercicio importante de realización de estimaciones.

A grandes rasgos, la pérdida esperada se basa en la siguiente fórmula: EAD (Exposición al riesgo) $\times$ PD (Probabilidad de impago) $\times$ LGD (Pérdida dado el incumplimiento) $\times$ DF (Factor de descuento):

EAD = es la exposición al riesgo. Se mediría por los saldos contables (saldos pendientes de recibir un flujo de efectivo u otro activo financiero) minorado en su caso por los pagos anticipados y cualquier garantía o aval otorgada por el cliente.

PD = es la probabilidad de impago.

Las probabilidades de impago se determinarán de forma histórica, con base en el histórico de impagos de la propia empresa o matrices de transición histórica.

LGD = es la pérdida que se tendría en caso de impago del deudor, y se calcularía como $(1 - \text{la tasa de recuperación})$.

La empresa utiliza la tasa de transición histórica en base a la matriz de transición.

DF es el valor temporal del dinero.

f. 3 Clasificación de los pasivos financieros

La entidad clasifica todos los pasivos financieros como valorados posteriormente al costo amortizado.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

f. 4 Valoración inicial de los activos y pasivos financieros

Excepto por las cuentas por cobrar comerciales, que se valoran a su precio de transacción, en el momento del reconocimiento inicial la entidad valora un activo o un pasivo financieros por su valor razonable, añadiendo o deduciendo, en el caso de un activo o un pasivo financieros que no se contabilice al valor razonable con cambios en el resultado, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

f. 5 Valoración posterior de los activos financieros

Después del reconocimiento inicial, la entidad valora un activo financiero, al:

- Costo amortizado;
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral, o
- Valor razonable con cambios en el resultado del período

f. 6 Valoración posterior de los pasivos financieros

La entidad clasifica todos los pasivos financieros como valorados posteriormente al costo amortizado.

g. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo comprende la caja chica y la caja general, los equivalentes al efectivo, forma parte de los activos financieros clasificados como costo amortizado e incluye los depósitos a la vista en entidades financieras que no estén sujetas a ninguna restricción, las inversiones con vencimientos hasta 90 días y las notas de crédito tributario.

La entidad clasifica los intereses pagados y cobrados como flujos de efectivo en actividades de operación, los dividendos recibidos como flujos de efectivo en actividades de inversión y los dividendos pagados como flujos de efectivo en actividades de financiamiento.

El efectivo en entidades financieras está sujeto a riesgo crediticio, aunque el plazo de vencimiento es muy bajo ya que la entidad puede retirar el efectivo en cualquier momento sin penalización.

Inventarios

Los inventarios son los productos terminados destinados a ser vendidos en el curso normal de la operación y los materiales y suministros que se emplean en la comercialización. Los inventarios inicialmente se miden a su costo de adquisición; posteriormente se miden a su costo promedio o valor neto de realización, el menor.

Los costos de los inventarios comprenden los costos de adquisición, costos de transformación, así como otros costos asumidos para dejar los inventarios en su condición y ubicación actuales.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados de terminación y los necesarios para llevar a cabo la venta. Al final del período el inventario se mide al valor neto de realización o su valor en libros el menor.

h. Pagos anticipados

Se registran al costo histórico y se amortizan hasta el período de vigencia del bien o servicio.

i. Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y en dólares norteamericanos. El costo comprende el precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación, su puesta en marcha de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad No. 16 (NIC 16).

Las partidas de propiedades, planta y equipo representan una porción importante de los activos totales que posee la Compañía, por lo que resultan significativas en el contexto de su posición financiera.

Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Luego del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio en el período en el que se producen.

Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia en base al método de línea recta sobre los años de vida útil excepto para las Maquinarias y Equipos (línea de producción) a las cuales se las deprecia en base al método de Vida Útil Remanente. La vida útil estimada y el método de depreciación serán revisados año a año.

Las principales partidas de propiedades, planta y equipo y sus respectivas vidas útiles se detallan a continuación:

<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>	<u>VIDA UTIL (AÑO)</u>	<u>DEPRECIACION</u>
Edificios	20	5%
Matrices	10	10%
Maquinarias y equipos	10	10%
Vehículos	5	20%
Muebles y enseres	10	10%
Equipos de computación y software	3	33%

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

El valor depreciable de las propiedades, planta y equipo es al 100%, es decir, no hay deducción por valor residual por cuanto la entidad no prevé la venta o disposición de estos activos al finalizar su vida útil.

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que resulte del retiro o venta de uno de los activos de este grupo es calculado como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en los resultados del ejercicio corriente.

j. Inversiones mantenidas al vencimiento

Representan inversiones en acciones que la Administración de la entidad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

k. Préstamos bancarios

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; en consecuencia, los préstamos se registran a su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho de diferir el pago de la obligación contraída como mínimo 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, se clasifican como no corrientes.

l. Cuentas por pagar proveedores y otros

Las cuentas por pagar se originan por las compras de bienes y servicios, se registran inicialmente a valor razonable y posteriormente, son valoradas al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

m. Participación a Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con el Código de Trabajo la entidad debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad que resulta antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en el que se originan.

n. Impuestos a las ganancias

Los impuestos a las ganancias es la suma del impuesto a la renta causado más el impuesto diferido.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Impuesto a la renta causado

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas SRI, estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se cargarán a los resultados del año en que se devengan con base al impuesto por pagar exigible.

o. Beneficios a empleados a largo plazo

La provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año o a otros resultados integrales, de acuerdo con el estudio actuarial que considera a todos los empleados que se han ganado el derecho a este beneficio.

La NIC 19 especifica la contabilidad e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y bonificación por desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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.

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma entidad o empleador.

p. Reserva legal

Creación de reserva de acuerdo a lo dispuesto por leyes o reglamentos con el fin de dar a sus acreedores una protección adicional contra los defectos de las pérdidas.

La reserva legal se determina considerando la utilidad líquida, que para una sociedad anónima consiste en el 10% de dicha utilidad hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social.

La política de la entidad es de registrar la reserva legal en el primer día del año siguiente, mediante Acta de Junta General de Accionistas.

q. Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma NIIF 15, solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones;

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;

La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;

El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y

Es probable, que cobre la contraprestación a la que tiene derecho a cambio de los bienes o servicios que transferirá al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

Al comienzo del contrato, la entidad evalúa los bienes o servicios comprometidos en un contrato con sus clientes e identifica cuáles son sus obligaciones de desempeño en la prestación del servicio.

La entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando o en la medida que satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente. El servicio se transfiere cuando o en la medida que el cliente obtiene el control del servicio.

En el caso de los servicios médicos que se prestan a los pacientes pertenecientes a hospitales públicos, se considera que las obligaciones de desempeño quedan satisfechas cuando aprueban los reportes médicos que FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., les remite relacionados con sus pacientes; momento en el cual se reconoce el ingreso

r. Costos y Gastos

Los gastos procedentes de las adquisiciones de bienes o servicios se reconocen a su valor razonable en la cuenta de resultados, cuando se ha recibido los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes o servicios.

s. Provisiones

La entidad sigue la política de provisionar los saldos estimados para hacer frente a responsabilidades originadas por litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones, así como los avales y garantías otorgadas que puedan suponer una obligación de pago (legal o implícita) para la empresa, siempre y cuando el saldo pueda ser estimado de manera fiable.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

3. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

La empresa ha desarrollado políticas de gestión de riesgos para disminuir los posibles riesgos que puedan afectarla.

3.1. Riesgo de negocio

La gestión de los riesgos del negocio implica procedimientos supervisados desde los órganos de control y administración, desarrollados por la dirección y ejecutados, cada día, en la operativa de la organización, para disminuir los riesgos entre otras medidas, la empresa tiene una permanente gestión de los niveles de inventarios adecuados para servir a nuestros clientes; adecuada supervisión de crédito y control permanente sobre los cobros, adecuada relación con los proveedores y cumplimientos en nuestras obligaciones.

3.2. Riesgo de operación

La entidad mantiene una estructura organizacional adecuada a su negocio, las tareas específicas son supervisadas y evaluadas con el fin de detectar riesgos potenciales y tomar medidas a tiempo, está vinculada cada área operativa y sus procesos al sistema de control de la empresa.

3.3. Riesgo laboral

La entidad mantiene a sus empleados afiliados y cumple con las normativas del Código de Trabajo ecuatoriano y la Seguridad Social, para evitar accidentes laborales se cuenta con medidas de seguridad y protección a los trabajadores.

3.4. Riesgo de ciberseguridad

La organización cuenta con un departamento de sistema que ha desarrollado controles para mitigar el riesgo de potenciales amenazas y vulnerabilidades que puedan afectar a los sistemas de control o sistemas de información y comunicaciones. El riesgo de sufrir un ataque de ciberseguridad es real y creciente, si bien, durante el año actual no se ha presentado ningún incidente relevante en esta materia el constante avance de la tecnología supone un gran beneficio, a la vez que un aumento de la exposición a ataques maliciosos, sabotajes, así como otros actos intencionados que pueden llevar a interrupciones a nivel operativo, robo de información sensible, propiedad intelectual e industrial, como parte de la gestión de riesgo en esta materia, la empresa cuenta con clave por usuario, el departamento de sistema ha establecido políticas de seguridad en la red, de protección de datos, políticas de correos maliciosos y detecta, analiza e informa de alertas y posibles amenazas, cuentan con respaldo de la información aunque se puede potencializar.

3.4.1. Riesgo de crédito

Para controlar el riesgo de crédito de cuentas a cobrar por eventuales cuentas morosas, insolventes o incobrables. El procedimiento se inicia en el desarrollo de procesos sistematizados de autorización de ventas a clientes, verificación de su historial de pagos y un estado de crédito adecuados, el objetivo es minimizar el riesgo de impagados. Este proceso de control supone la elaboración permanente de análisis de solvencia, estableciendo límites específicos y otros.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

4. INDICADORES ECONÓMICOS

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2024, fue de 0.53%.

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE</u> <u>INFLACIÓN</u>
2019	-0.07
2020	-0.93
2021	1.94
2022	3.47
2023	1.35
2024	0.53

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el saldo es el siguiente:

	<u>31 DICIEMBRE</u> <u>2024</u>	<u>31 DICIEMBRE</u> <u>2023</u>
Caja	U.S.\$ 322,821.24	74,773.66
Bancos (a)	653,323.74	336,220.54
TOTAL	U.S.\$ <u>976,144.98</u>	<u>410,994.20</u>

(a) El saldo del año 2024 corresponde a bancos locales por U.S.\$ 415,835.93 y bancos del exterior por U.S.\$ 237,487.81

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

6. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo es el siguiente:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Banco Bolivariano C. A.	U.S.\$	<u>450,000.00</u>	<u>-</u>

La operación está respaldada con Certificado de Depósito a Plazo en Banco Bolivariano C. A.

Operación No. 0001DPV186149-9 por U.S.\$ 450,000.00 con un plazo de 366 días, fecha de vigencia desde el 30 de julio de 2024 hasta el 31 de julio de 2025, tasa de interés nominal del 8.5%

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Un resumen de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Locales	U.S.\$	1,624,404.14	1,572,118.25
Exterior		9,743,286.81	7,170,495.60
		11,367,690.95	8,742,613.85
Menos:			
Provisión de cuentas incobrables		460,709.82	460,709.82
TOTAL	U.S.\$	<u>10,906,981.13</u>	<u>8,281,904.03</u>

Las cuentas por cobrar clientes están respaldadas por las garantías que la entidad toma en sus ventas a crédito, la mayoría de los créditos se expiden y se recaudan basándose en vencimientos mensuales con plazo de 30, 60 y 90 días.

El movimiento de la provisión de crédito incobrables al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Saldo inicial	U.S.\$	460,709.82	460,709.82
Más:			
Provisión del período		-	-
TOTAL	U.S.\$	<u>460,709.82</u>	<u>460,709.82</u>

La entidad no ha realizado la provisión de cuentas incobrables del año 2024, porque considera que los valores registrados como cuentas por cobrar serán recuperados en su totalidad.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Anticipo a proveedores (a)	U.S.\$	2,795,964.85	2,789,560.01
Empleados		4,118.33	-
Recuperación ADD 12.5% (b)		695,245.91	-
Trade Finance Security Investments TSFI, LLC (c)		538,705.92	-
Otras cuentas por cobrar (d)		959,113.43	1,138,903.71
		4,993,148.44	3,928,463.72
Menos			
Otras cuentas por cobrar a corto plazo		4,993,148.44	2,903,493.90
OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	U.S.\$	-	1,024,969.82

(a) Representan desembolsos a los proveedores locales, para compra de terrenos los cuales serán liquidados cuando los bienes adquiridos sean recibidos; durante el año 2023 hubo desembolso de U.S.\$ 31,590.61 y en el año 2024 por U.S.\$ 6,404.84

(b) Valores por impuestos cancelados en Aduana de Estados Unidos que se espera recuperar en el año 2025. (Ver nota 27)

(c) Valor es por contrato de venta de cartera.

(d) Las otras cuentas por cobrar incluyen la cuenta: anticipos varios por U.S.\$ 749,237.26, varios deudores por U.S.\$ 190,425.94, y otros por U.S.\$ 19,450.23

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

9. PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las partes relacionadas al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

RELACIONADAS POR COBRAR		SALDO	DÉBITOS	CRÉDITOS	SALDO
		31/12/2023	VENTAS	COBROS	31/12/2024
CORTO PLAZO					
Proalum S. A.	U.S.\$	81,092.96	168,719.06	209,152.64	40,659.38
Window World S. A.		159,335.92	24,929.10	184,265.02	-
AskFittings C. A.		2,257.35	-	2,257.35	-
LK Aluminum LLC		4,867,427.06	9,414,347.88	13,230,474.20	1,051,300.74
TOTAL	U.S.\$	5,110,113.29	9,607,996.04	13,626,149.21	1,091,960.12

RELACIONADAS POR PAGAR		DÉBITOS		CRÉDITOS		
CORTO PLAZO		<u>SALDO</u> <u>31/12/2023</u>	<u>PAGOS</u>	<u>COMPRAS</u>	<u>OTROS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2024</u>
Duralum S. A. (a)	U.S.\$	8,642,306.02	33,176,150.79	33,008,805.86	-	8,474,961.09
Proalum S. A.		27,559.55	199,372.99	171,813.44	-	-
Window World S. A.		28,754.34	45,039.17	40,555.07	-	24,270.24
AskFittings C. A.		14,990.00	149,243.06	148,529.22	-	14,276.16
Duracolor S. A.		128,393.83	2,775,561.64	2,863,406.65	-	216,238.84
LK Aluminum LLC		-	400,000.00	-	400,000.00	-
Accionistas (b)		-	4,575,000.00	-	4,575,000.00	-
TOTAL	U.S.\$	8,842,003.74	41,320,367.65	36,233,110.24	4,975,000.00	8,729,746.33

		SALDO	DÉBITOS	CRÉDITOS	SALDO
		31/12/2023	PAGOS Y DEBITOS	PRÉSTAMOS	31/12/2024
LARGO PLAZO					
Duralum S. A.	U.S.\$	3,300,000.00	-	-	3,300,000.00
Accionistas		1,311,816.52	1,995,433.26	3,001,138.96	2,317,522.22
TOTAL	U.S.\$	4,611,816.52	1,995,433.26	3,001,138.96	5,617,522.22

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Las transacciones con partes relacionadas se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie, realizadas con terceros. Tal como se indica el Informe de Precio de Transferencia de la parte relacionada, en la que se concluye que el precio está dentro del rango del principio de independencia efectiva.

- (a) Las compras que mantienen con Duralum S. A., son por materia prima.
- (b) Incluye U.S.\$ 4,075,000.00 que corresponde a valores que el accionista principal prestó a la empresa para que la misma compre acciones propias. (Ver nota 14)

10. INVENTARIOS

El resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Materia prima	U.S.\$	8,157,812.48	7,660,725.46
Productos en proceso		-	3,492,608.12
Productos terminados		10,981,434.61	6,155,223.54
Importaciones en tránsito		58,177.65	4,572,784.03
Otros inventarios		2,631,016.45	2,947,239.44
TOTAL	U.S.\$	21,828,441.19	24,828,580.59

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Un resumen de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Impuesto al valor agregado IVA 12% pagado	U.S.\$	1,086.50	224,440.06
Crédito tributario de impuesto al valor agregado (a)		2,140,043.64	1,214,287.07
Crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto al valor agregado		237,855.23	3,231.76
Retención del impuesto al valor agregado		41.25	41.25
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal (nota 22) (b)		4,500.78	512,143.02
Crédito tributario impuesto a la renta años anteriores (nota 22) (b)		12,691.17	255,109.42
Autorretención grandes contribuyentes (nota 22) (b)		956,327.55	-
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas (nota 22) (b)		118,810.97	528,403.53
TOTAL	U.S.\$	<u>3,471,357.09</u>	<u>2,737,656.11</u>

(a) El saldo a favor del contribuyente por crédito tributario de impuesto al valor agregado se desglosa así:

Saldo inicial 2023	U.S.\$	1,214,287.07
Crédito tributario en declaración 2024		1,423,225.62
Pago de retenciones de IVA		-497,469.05
Saldo al 31 de diciembre del 2024	U.S.\$	<u>2,140,043.64</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (b) Las retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal por U.S.\$ 4,500.78, el crédito tributario impuesto a la renta de años anteriores por U.S.\$ 12,691.17, la autorretención de grandes contribuyentes por U.S.\$ 956,327.55, el crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas por U.S.\$ 118,810.97, fueron consideradas en la conciliación tributaria del año 2024

12. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de los otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

	31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Garantías	U.S.\$ 563,694.32	-

Garantía de Banco Pichincha C. A. Standby LC No. JE0011240894 entregada a Avalon Risk Management Insurance AG Agency, LLC, Schaumburg por U.S.\$ 400,000.00, con vencimiento el 24 de noviembre de 2025, tasa de interés del 3%

Garantía Bancaria No. GRB00024001590 del Banco Bolivariano C. A. entregada el 5 de abril de 2024 a Empresa Pública Estratégica Corporación de Electricidad CNEL EP por U.S.\$ 163,694.32, con vencimiento el 1 de abril de 2025

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de las propiedades, planta y equipo, por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 es como sigue:

CUENTAS	SALDOS 31/12/2023	ADICIONES	BAJAS	SALDOS 31/12/2024
Terrenos	U.S.\$ 21,114,468.20	-	-	21,114,468.20
Edificios	11,045,890.15	6,739.60	-	11,052,629.75
Adecuaciones de edificios	6,543,794.88	276,747.31	-	6,820,542.19
Maquinarias y equipos	35,231,475.57	53,831.01	-	35,285,306.58
Matrices	17,823,147.80	702,739.12	-	18,525,886.92
Vehículos	2,479,836.40	-	-	2,479,836.40
Muebles y enseres	539,648.45	22,956.91	-	562,605.36
Equipos de computación	559,672.79	21,645.20	-	581,317.99
Construcción en proceso	323,767.45	350,179.03	-	673,946.48
Construcción horno de fundición	77,219.28	22,645.31	-	99,864.59
Maquinarias y equipos de montaje	811.20	3,787,341.13	-	3,788,152.33
Montaje filtro perrín	372.01	2,211.46	-	2,583.47
Construcción base nuevo generador	76,271.70	10,408.96	-	86,680.66
Equipos instalación eléctrica planta	-	310,352.39	-	310,352.39
Pozo profundo planta de agua	-	1,400.00	-	1,400.00
Construcción taller matricería	-	149.03	-	149.03
Plan maestro para centro logístico	-	25,000.00	-	25,000.00
Otras propiedades	6,616.79	14,780.00	-	21,396.79
	95,822,992.67	5,609,126.46	-	101,432,119.13
Menos:				
Depreciación acumulada	36,656,384.41	1,741,364.59	-	38,397,749.00
Propiedades, planta y equipo, neto	U.S.\$ 59,166,608.26	3,867,761.87	-	63,034,370.13

Edificios se deprecian a 20 años, matrices, muebles y enseres en 10 años, vehículos en 5 años y equipos de computación en 3 años, bajo el método de línea recta.

Construcción en proceso, construcción horno de fundición, maquinarias y equipos de montaje.

Montaje filtro perrín, construcción base nuevo generador, equipos instalación eléctrica planta, pozo profundo planta de agua, construcción taller matricería, plan maestro para centro logístico, otras propiedades no se deprecian.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

14. ACCIONES EN TESORERÍA

Un resumen de las acciones en tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Acciones en tesorería a valor nominal	U.S.\$	1,250,000.00	-
Plusvalía de las acciones compradas		2,825,000.00	-
TOTAL	U.S.\$	4,075,000.00	-

Cedentes	Acciones	Precio nominal unitario	Precio nominal total	Precio total en que se compró las acciones	Plusvalía
Ivette Kozhaya Simon (a)	40,000	2.00	80,000.00	260,800.00	180,800.00
Henry Fabián Kronfle Kozhaya (b)	292,500	2.00	585,000.00	1,907,100.00	1,322,100.00
Manuel Antonio Kronfle Kozhaya (c)	292,500	2.00	585,000.00	1,907,100.00	1,322,100.00
	<u>625,000</u>		<u>1,250,000.00</u>	<u>4,075,000.00</u>	<u>2,825,000.00</u>

- (a) El 5 de abril de 2024, la accionista Ivette Kozhaya Simon con cédula No. 0900565730 cedió 40,000 acciones ordinarias y nominativas de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. a favor de la misma compañía, con un valor nominal de U.S.\$ 2 por acción. Esta transferencia, aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas, representa el 0.80% del capital social de la empresa y se fundamenta en el Artículo 146.2 de la Ley de Compañías y el Artículo 37 del estatuto social. Las acciones, registradas en el título No. 162, constan en el Libro de Acciones y Accionistas de la compañía. La operación fue formalizada por la cedente Ivette Kozhaya Simon y el cesionario, representado por su Gerente General Antonio Kozhaya Jorge.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (b) El 5 de abril de 2024, el accionista Henry Fabián Kronfle Kozhaya con cédula No. 0908839350, junto a su cónyuge Ana Laura Villaseñor Durán con cédula No. 0919090860, cedió 292,500 acciones ordinarias y nominativas de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. a favor de la compañía, con un valor nominal de U.S.\$ 2 por acción. Esta transferencia, aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas, representa el 5.85% del capital social de la empresa y se fundamenta en el Artículo 146.2 de la Ley de Compañías y el Artículo 37 del estatuto social. Las acciones, registradas en el título No. 160, constan en el Libro de Acciones y Accionistas de la compañía. La operación fue formalizada por el cedente Henry Fabián Kronfle Kozhaya y el cesionario, representado por su Gerente General Antonio Kozhaya Jorge.
- (c) El 5 de abril de 2024, el accionista Manuel Antonio Kronfle Kozhaya con cédula No. 0908839368, junto a su cónyuge Rebeca Judith Eljuri Jerves con cédula No. 0101792984, cedió 292,500 acciones ordinarias y nominativas de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. a favor de la compañía, con un valor nominal de U.S.\$ 2 por acción. La transferencia, aprobada en Junta General Extraordinaria de Accionistas, representa el 5.85% del capital social de la empresa y se fundamenta en el Artículo 146.2 de la Ley de Compañías y el Artículo 37 del estatuto social. Las acciones, registradas en el título No. 156, constan en el Libro de Acciones y Accionistas de la compañía. La operación fue formalizada por el cedente Manuel Antonio Kronfle Kozhaya, su cónyuge, y el cesionario, representado por su Gerente General Antonio Kozhaya Jorge.

La NIC 32 Instrumentos Financieros – Presentación, establece que “si la entidad recompra sus instrumentos de patrimonio propios, tales instrumentos (acciones propias) se deducirán del patrimonio neto. No se reconocerá ninguna pérdida o ganancia en el resultado por la compra, la venta, la emisión o la anulación de los instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Dichas acciones propias podrán ser adquiridas y mantenidas por la entidad o por otros miembros del grupo consolidado. La contraprestación pagada o recibida se reconocerá directamente en el patrimonio neto” en este sentido para dar cumplimiento con la decisión de la junta general extraordinaria de accionistas la dirección de la empresa reconoce la compra propia de acciones como acciones en tesorería.

Por otro lado el Art. 192 de la Ley de Compañías (Sustituido por el Art. 32 de la Ley s/n R.O. 347-3S, 10-XII-2020; y, reformado por el Art. 40 de la Ley s/n, R.O. 269-S, 15-III-2023), establece que:

La junta general puede decidir que la compañía anónima adquiera las acciones que hubiere emitido, siempre que se cumplan con los siguientes requisitos:

- (a) (Sustituido por el Art. 40 de la Ley s/n, R.O. 269-S, 15-III-2023).- Que en tal sentido se pronuncie la mayoría de los accionistas concurrentes a la reunión respectiva. También se necesitará el consentimiento expreso del accionista cuyas acciones se pretenden readquirir;
- (b) (Sustituido por el Art. 40 de la Ley s/n, R.O. 269-S, 15-III-2023).- Que dicha operación no se efectúe con cargo al capital de la compañía, pudiendo realizarla empleando fondos tomados de las utilidades líquidas, reservas de libre disposición o mediante la entrega de dinero o bienes de la compañía;

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (c) Que las acciones adquiridas estén liberadas; y,
- (d) Que la adquisición, en ningún caso, acarree la disminución del capital suscrito.

Mientras las acciones estén en poder de la compañía, quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas. En este caso, las acciones que no hubieren sido readquiridas por la compañía conformarán el 100% del capital habilitado para ejercer los derechos políticos e informacionales que esta Ley reconoce a los accionistas. Sin embargo, los derechos económicos quedarán en suspenso hasta que las acciones vuelvan a circulación, en cuyo caso el nuevo accionista tendrá derecho a ejercerlos. Si las acciones readquiridas son amortizadas, los derechos económicos suspendidos serán ejercidos por los demás accionistas, a prorrata de su participación en el capital social.

También se necesitará decisión de la junta general para que estas acciones vuelvan a la circulación. Las acciones deberán ser enajenadas en el plazo máximo de cinco años contado desde su adquisición. Transcurrido este plazo sin que hubiera tenido lugar la enajenación, los administradores procederán de inmediato a convocar junta general para que acuerde la amortización de las acciones readquiridas, con la consiguiente reducción del capital social.

La Administración considera que se ha cumplido con todos los requisitos de ley y dejar reconocido las acciones en tesorería transparente la transacción.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

15. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2024 y 2023, es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Jubilación patronal	U.S.\$	203,176.00	182,082.00
Bonificación por desahucio		16,646.24	6,580.24
TOTAL	U.S.\$	219,822.24	188,662.24

El importe por impuesto diferido del año 2024 es de U.S.\$ 31,160.00

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido de los costos actuariales generados en el año 2024, fue tomado en base al estudio actuarial realizado por la entidad Actuarial Consultores S. A.

DETALLE		DIFERENCIA TEMPORAL	IMPUESTO A LA RENTA	GENERACIÓN IMPUESTO DIFERIDO	REVERSIÓN SALIDAS ANTICIPADAS	REVERSIÓN EFECTUADAS	SALDO AL 31/12/2024
Jubilación patronal (a)	U.S.\$	295,272.73	22%	64,960.00	-42,323.00	-1,543.00	21,094.00
Bonificación por desahucio (b)		93,895.45	22%	20,657.00	-2,055.00	-8,536.00	10,066.00
TOTAL	U.S.\$	389,168.18		85,617.00	-44,378.00	-10,079.00	31,160.00

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (a) El gasto por jubilación patronal por U.S.\$ 385,332.38 incluye: base fiscal del período por U.S.\$ 959.00, diferencia temporaria por U.S.\$ 295,272.73 y diferencia permanente por U.S.\$ 89,100.69. El gasto es considerado no deducible en el ejercicio corriente, pero será deducible de los ingresos futuros cuando se pague, por lo que dicha diferencia temporaria origina un activo por impuesto diferido por U.S.\$ 64,960.00. Así mismo en el ejercicio corriente se reconoció la reversión efectuada durante el período por U.S.\$ 42,323.00 y reversiones efectuadas durante el período por U.S.\$ 1,543.00
- (b) El gasto por bonificación por desahucio por U.S.\$ 120,776.09 incluye: base fiscal del período por U.S.\$ 12,348.00, diferencia temporaria por U.S.\$ 93,895.45 y la diferencia permanente por U.S.\$ 14,532.64. El gasto es considerado no deducible en el ejercicio corriente, pero será deducible de los ingresos futuros cuando se pague, por lo que dicha diferencia temporaria origina un activo por impuesto diferido por U.S.\$ 20,657.00. Así mismo en el ejercicio corriente se reconoció la reversión efectuada durante el período por U.S.\$ 2,055.00 y reversiones efectuadas durante el período por U.S.\$ 8,536.00

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

16. DEUDA A LARGO PLAZO

El resumen de la deuda del período 2024 y 2023, es el siguiente:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
<u>CORTO PLAZO</u>			
Préstamos locales	U.S.\$	25,121,731.52	16,879,069.41
Préstamos del exterior		718,801.46	2,113,260.86
TSFI Trade Finance Security Investment LLC		2,971,504.88	-
Cartas de créditos y financiamiento de importación		-	2,076,023.28
Intereses por pagar		143,117.23	-
TOTAL CORTO PLAZO		28,955,155.09	21,068,353.55
<u>LARGO PLAZO</u>			
Préstamos locales		13,377,789.97	10,889,327.33
Préstamos del exterior		7,711,873.51	6,723,913.13
TOTAL LARGO PLAZO		21,089,663.48	17,613,240.46
TOTAL PRÉSTAMOS	U.S.\$	50,044,818.57	38,681,594.01

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2024

INSTITUCIÓN

Préstamos locales

Banco Bolivariano C. A. (a)

OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
217784	27/01/2022	04/11/2026	7.5	1,977,193.06
240621	05/07/2024	02/01/2025	12.16	250,000.00
240777	11/07/2024	07/01/2025	12.16	87,500.00
240908	17/07/2024	13/01/2025	12.16	170,000.00
241221	25/07/2024	21/01/2025	12.16	250,000.00
241336	30/07/2024	02/08/2025	12.04	2,909,090.91
241389	31/07/2024	27/01/2025	12.16	120,000.00
241564	08/08/2024	04/02/2025	12.46	80,000.00
241774	14/08/2024	17/02/2025	12.43	205,000.00
241862	16/08/2024	17/02/2025	12.42	90,000.00
242049	23/08/2024	17/02/2025	12.41	285,000.00
242258	29/08/2024	25/02/2025	12.42	70,000.00
242570	06/09/2024	05/03/2025	11.87	185,000.00
242763	12/09/2024	11/03/2025	11.87	75,000.00
242865	17/09/2024	17/03/2025	11.88	150,000.00
243026	19/09/2024	18/03/2025	11.88	520,000.00
243112	24/09/2024	24/03/2025	11.88	75,000.00
243643	04/10/2024	02/04/2025	12.38	150,000.00
243676	07/10/2024	07/04/2025	12.38	250,000.00
243689	08/10/2024	08/01/2025	12.26	129,533.44
243889	14/10/2024	13/01/2025	12.37	3,808,000.00
243974	18/10/2024	16/04/2025	12.38	700,000.00
244038	22/10/2024	20/01/2025	12.38	400,000.00
244159	25/10/2024	23/01/2025	12.38	550,000.00
244640	08/11/2024	07/05/2025	11.84	380,000.00
244796	15/11/2024	14/05/2025	11.84	220,000.00
245025	21/11/2024	21/02/2025	11.73	253,333.34
245201	28/11/2024	27/05/2025	11.84	900,000.00
245271	29/11/2024	28/05/2025	11.84	80,000.00
245561	06/12/2024	04/06/2025	11.22	330,000.00
245851	13/12/2024	11/06/2025	11.22	310,000.00
246021	19/12/2024	17/06/2025	11.22	600,000.00
246186	23/12/2024	23/06/2025	11.22	520,000.00
246387	27/12/2024	25/06/2025	11.22	240,000.00
246459	30/12/2024	13/01/2025	11.09	170,000.00
AVB00024002331	23/07/2024	17/01/2025	-	245,000.00
AVC00024002851	20/09/2024	24/03/2025	-	864,403.38
AVB00024003583	15/11/2024	13/05/2025	-	927,337.10
AVB00024003883	29/11/2024	28/05/2025	-	800,000.00
AVB0002004211	27/12/2024	24/06/2025	-	126,887.60
GRB00024001590	05/04/2024	01/04/2025	-	163,694.32
Total Banco Bolivariano C. A.				20,616,973.15
PASAN				20,616,973.15

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>OPERACIÓN</u>	<u>FECHA EMISIÓN</u>	<u>VECIMIENTO HASTA</u>	<u>TASA INTERÉS</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
VIENEN					20,616,973.15
Banco Amazonas S. A. (a)	162825	31/01/2024	05/02/2026	10.27	486,425.81
	163289	22/02/2024	21/02/2025	10.5	113,040.95
	163620	11/03/2024	10/03/2025	10.77	182,098.92
	164926	27/06/2024	06/01/2025	11.85	68,314.43
	165206	12/07/2024	08/01/2025	12.2	66,655.24
	165704	07/08/2024	04/02/2025	12.46	88,463.61
	165913	26/08/2024	24/02/2025	12.46	136,097.85
	165965	28/08/2024	24/02/2025	12.46	170,122.35
	166229	06/09/2024	05/03/2025	11.93	162,373.24
	166343	13/09/2024	05/03/2025	11.93	141,797.00
	166673	26/09/2024	10/03/2025	11.93	181,777.06
	166876	04/10/2024	10/03/2025	11.93	84,829.28
	166966	10/10/2024	10/03/2025	11.93	181,777.04
	167029	17/10/2024	10/03/2025	11.93	241,892.39
	167223	29/10/2024	10/03/2025	12.43	227,062.51
	167392	08/11/2024	07/05/2025	11.89	200,979.44
	167763	29/11/2024	02/06/2025	11.89	620,000.00
	168060	20/12/2024	18/06/2025	11.27	680,000.00
	168160	30/12/2024	07/07/2025	11.27	200,507.73
Total Banco Amazonas S. A.					4,234,214.85
Banco Pichincha S. A. (a)	54789100	12/07/2024	08/01/2025	12.2	25,636.64
	546531300	1/07/2024	14/01/2025	12.2	21,363.86
	547163900	24/07/2025	20/01/2025	12.2	27,345.72
	548231000	02/08/2024	29/01/2025	12.46	17,100.12
	548666000	08/08/2024	05/01/2025	12.46	27,219.57
	549304400	16/08/2024	13/01/2025	12.46	51,036.70
	550039100	22/08/2024	18/02/2025	12.46	61,244.04
	550714800	28/08/2024	25/01/2025	12.46	51,036.70
	550709600	29/08/2024	24/08/2025	12.46	272,137.64
	552554400	13/09/2024	12/03/2025	11.92	91,334.96
	554042300	27/09/2024	26/03/2025	11.92	101,483.29
	555251600	10/10/2024	08/04/2025	12.42	87,556.44
	556495500	22/10/2024	20/04/2025	12.42	101,026.66
	557411300	30/10/2024	28/04/2025	12.42	127,967.11
	558738600	14/11/2024	13/05/2025	11.89	251,224.31
	560760700	29/11/2024	24/11/2025	11.89	561,877.74
	562463400	13/12/2024	13/12/2025	11.26	961,739.75
Total Banco Pichincha S. A.					2,838,331.25
PASAN					27,689,519.25

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					27,689,519.25
Banco Guayaquil S. A. (a)	158426	08/12/2023	20/12/2027	10.1	1,579,371.73
	PV24B05607	29/07/2024	15/01/2025	-	427,818.12
	PV24B05606	29/07/2024	15/01/2025	-	595,304.11
	PV24B05604	29/07/2024	15/01/2025	-	754,080.97
	PV24B05605	29/07/2024	15/01/2025	-	731,204.97
	130125	26/08/2024	26/02/2025	11.5	1,093,537.97
	130902	27/08/2024	21/02/2025	11.5	475,000.00
	139124	20/09/2024	19/03/2025	11	755,199.84
	144683	16/10/2024	24/04/2025	11	902,829.70
	PV24B05927	27/11/2024	29/05/2025	-	873,255.03
	PV24B05978	19/12/2024	17/06/2025	-	757,399.80
	179114	27/12/2024	27/06/2025	10.25	475,000.00
	176483	18/12/2024	16/06/2025	10.25	890,000.00
	172802	06/12/2024	04/06/2025	10.5	500,000.00
Total Banco Guayaquil S. A.					10,810,002.24
<u>Préstamos del exterior</u>					
BBP Bank (b)	0010069210	24/03/2023	24/03/2025	8.5	130,434.80
	0010070453	10/07/2023	10/07/2025	8.5	105,000.00
	0010071512	11/09/2023	11/09/2025	8.5	97,826.02
	0010072176	31/10/2023	30/10/2026	8.5	628,571.41
	0010074291	27/03/2024	27/03/2025	8.5	75,000.00
	0010075116	11/06/2024	11/12/2025	9.5	391,304.35
	0010077528	27/11/2024	27/05/2026	9	1,000,000.00
Total BBP Bank					2,428,136.58
Banisi S. A. (c)	100-210-235119	13/07/2022	27/07/2024	9.75	500,000.00
	100-210-235147	15/07/2022	30/07/2024	9.75	500,000.00
	100-210-235155	15/07/2022	30/07/2024	9.75	500,000.00
	100-210-235156	15/07/2022	30/07/2024	9.75	500,000.00
	100-210-236689	29/09/2022	14/10/2024	9.75	1,200,000.00
	100-210-235788	07/09/2022	19/07/2024	9.75	500,000.00
	100-210-238475	28/04/2023	13/05/2024	9.75	1,000,000.00
	100-210-239710	16/08/2023	14/08/2024	9.75	1,000,000.00
	100-201-242897	10/04/2024	08/04/2026	8	302,538.39
Total Banisi S. A.					6,002,538.39
Finance Security Investments TSFI LLC. (d)					2,971,504.88
Intereses					143,117.23
TOTAL PRÉSTAMOS					50,044,818.57
Menos:					
PORCIÓN CORRIENTE DE LA DEUDA A LARGO PLAZO					28,955,155.09
DEUDA A LARGO PLAZO					21,089,663.48

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

- (a) Los préstamos locales están respaldados con pagaré a la orden, avales bancarios, garantías.
- (b) Los préstamos del exterior con BBP Bank están respaldados con avales bancarios.
- (c) Los préstamos con Banisi S. A. son revolventes y están respaldados con pagaré a la orden.
- (d) Las obligaciones con Finance Security Investments TSFI LLC., están respaldadas con pagaré a la orden y contratos de factoraje.

GARANTÍAS

<u>GARANTÍA</u>	<u>TIPO DE OPERACIÓN</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>		
GAR000200605593	Prendas Industriales	378,180.00
GAR000200801354	Prendas Industriales	2,156,130.00
GAR000200804030	Prendas Industriales	1,422,900.00
GAR000201001392	Hipotecas	14,632,654.52
GAR000202102888	Hipotecas	11,274,770.62
GAR000202402759	Certificado de Depósitos a plazo	450,000.00
TOTAL		<u>30,314,635.14</u>
<u>Banco Pichincha S. A.</u>		
2070452	Prenda Comercial Bienes Mueble	2,546,884.00
2075533	Prenda Comercial Bienes Mueble	746,006.50
TOTAL		<u>3,292,890.50</u>

OBLIGACIONES DIRECTAS COMO CODEUDOR

<u>No. OPERACIÓN</u>	<u>TIPO DE OPERACIÓN</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>			
237645	Préstamos Hipotecarios Comunes	11/04/2025	<u>2,793,295.25</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

2023

INSTITUCIÓN

Préstamos locales

Banco Amazonas S. A.

OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.S
0500739211	05/08/2022	29/01/2024	8.52%	124,379.78
0501037861	26/09/2023	26/08/2024	9.48%	354,310.69
0501076374	05/10/2023	26/08/2024	9.74%	545,507.22
0501077483	25/10/2023	26/08/2024	9.74%	216,863.84
0501105204	06/11/2023	06/05/2024	9.73%	351,406.13
0501105864	17/11/2023	17/05/2024	9.73%	58,567.69
0501106583	29/11/2023	05/06/2024	9.73%	340,000.00
0501146739	07/12/2023	04/06/2024	10.10%	290,000.00
0501147862	19/12/2023	17/06/2024	10.10%	70,000.00
	14/07/2023	10/01/2024	-	50,000.00
	21/07/2023	17/01/2024	-	16,666.65
	04/08/2023	31/01/2024	-	66,666.65
Letra de cambio	10/08/2023	06/02/2024	-	43,333.32
	24/08/2023	20/02/2024	-	53,333.32
	01/09/2023	29/01/2024	-	79,976.57

Total Banco Amazonas S. A.

Banco Bolivariano C. A.

217784	27/01/2022	04/11/2026	7.5%	3,008,771.98
199135	03/09/2020	30/08/2024	8.83%	149,999.99
230340	07/07/2023	03/1/2024	7.50%	150,000.00
230466	14/07/2023	10/01/2024	9.52%	200,000.00
230649	21/07/2023	17/01/2024	9.52%	250,000.00
230803	28/07/2023	24/01/2024	9.52%	50,000.00
230982	04/08/2023	05/02/2024	9.20%	140,000.00
231264	10/08/2023	06/02/2024	9.20%	125,000.00
231326	15/08/2023	14/02/2024	9.20%	125,000.00
231429	18/08/2023	14/02/2024	9.20%	225,000.00
231619	25/08/2023	21/02/2024	9.20%	100,000.00
232021	04/09/2023	04/03/2024	9.42%	200,000.00
232146	07/09/2023	10/01/2024	9.46%	2,100,000.00
232189	12/09/2023	11/03/2024	9.42%	150,000.00
232235	14/09/2023	12/03/2024	9.42%	300,000.00
232384	20/09/2023	18/03/2024	9.42%	225,000.00
232602	28/09/2023	26/03/2024	9.42%	325,000.00
232587	28/09/2023	10/03/2024	9.44%	167,000.00
232763	05/10/2023	02/04/2024	9.69%	370,000.00
233062	12/10/2023	09/04/2024	9.69%	300,000.00
233131	16/10/2023	15/01/2024	9.61%	80,666.66
233259	19/10/2023	16/04/2024	9.69%	400,000.00
233323	20/10/2023	18/01/2024	9.68%	141,000.00
233418	24/10/2023	10/01/2024	9.67%	1,075,200.00
233479	27/10/2023	24/04/2024	9.69%	420,000.00
233962	10/11/2023	08/05/2024	9.68%	690,000.00
234071	17/11/2023	15/05/2024	9.68%	300,000.00
234210	23/11/2023	21/05/2024	9.68%	400,000.00

PASAN

12,167,638.63

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

INSTITUCIÓN	OPERACIÓN	FECHA EMISIÓN	VECIMIENTO HASTA	TASA INTERÉS	VALOR U.S.\$
VIENEN					12,167,638.63
	234338	29/11/2023	27/05/2024	9.68%	100,000.00
	234740	07/12/2023	10/01/2024	9.97%	170,000.00
	234741	07/12/2023	04/06/2024	10.04%	350,000.00
	234816	13/12/2023	10/06/2024	10.04%	450,000.00
	234860	15/12/2023	12/06/2024	10.04%	300,000.00
	234972	19/12/2023	18/03/2024	10.04%	350,000.00
					13,887,638.63
Total Banco Bolivariano C. A.					
Carta de Crédito de Importación – Financiamiento de Importación Banco Bolivariano C. A.					
Transmetal	CCI00023000332	09/02/2023	2/01/2024	-	176,848.00
Dubai Aluminum # 9	FCI00023000510	20/10/2023	18/01/2024	-	242,551.22
Dubai Aluminum # 10	FCI00023000592	22/12/2023	21/03/2024	-	226,675.44
Dubai Aluminum # 11	CCI00023004562	12/10/2023	29/01/2024	-	455,569.19
Dubai Aluminum # 12	CCI00023005023	17/11/2023	08/03/2024	-	469,610.83
Dubai Aluminum # 13	CCI00023005741	28/12/2023	20/02/2024	-	504,768.60
					2,076,023.28
Total CCI - FCI					
Banco Guayaquil S. A.	123975	18/08/2023	19/01/2024	9.41%	695,729.22
	129936	31/08/2023	16/01/2024	9.39%	500,000.00
	132594	21/09/2023	19/01/2024	9.59%	854,555.94
	132596	21/09/2023	19/01/2024	9.59%	881,291.00
	132597	22/09/2023	19/02/2024	9.63%	887,691.14
	135260	22/09/2023	22/02/2024	9.63%	500,000.00
	142522	24/10/2023	22/03/2024	9.90%	675,364.00
	142523	25/10/2023	25/03/2024	9.91%	210,636.80
	150801	20/11/2023	18/04/2024	9.89%	1,003,534.09
	150802	22/11/2023	20/02/2024	9.81%	73,984.00
	158426	08/12/2023	20/12/2027	10.10%	2,000,000.00
	159945	21/12/2023	21/05/2024	10.28%	361,250.00
	162672	21/12/2023	18/06/2024	10.31%	800,000.00
					9,444,036.19
Total Banco Guayaquil S. A.					
Banco Pichincha S. A.	504038900	04/07/2023	31/12/2023	9.58%	33,999.46
	505017000	13/07/2023	09/01/2024	9.58%	33,999.46
	505718100	20/07/2023	16/01/2024	9.58%	16,999.73
	506401400	27/07/2023	23/01/2024	9.58%	40,799.36
	507768800	10/08/2023	06/02/2024	9.26%	50,770.65
	508608800	18/08/2023	14/02/2024	9.26%	33,847.09
	509223100	24/08/2023	20/02/2024	9.26%	67,694.19
	509970100	31/08/2023	27/02/2024	9.26%	40,616.51
	510780600	08/09/2023	06/03/2024	9.48%	50,590.15
	511323500	14/09/2023	12/03/2024	9.48%	50,590.15
	511970900	20/09/2023	18/03/2024	9.48%	65,767.18
	513008300	27/09/2023	25/03/2024	9.48%	101,180.29
	514088500	10/10/2023	08/03/2024	9.74%	94,085.76
	514826600	13/10/2023	10/04/2024	9.74%	87,365.35
	515700200	19/10/2023	16/04/2024	9.74%	67,204.12
	516503700	25/10/2023	23/04/2024	9.74%	114,247.00
					949,756.45
PASAN					

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>OPERACIÓN</u>	<u>FECHA EMISIÓN</u>	<u>VECIMIENTO HASTA</u>	<u>TASA INTERÉS</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
VIENEN					949,756.45
	518032600	09/11/2023	07/05/2024	9.73%	142,235.60
	518946900	16/11/2023	14/05/2024	9.73%	83,191.01
	519680100	23/11/2023	21/05/2024	9.73%	167,336.00
	520160900	28/11/2023	26/05/2024	9.73%	83,191.00
	521659900	27/12/2023	19/06/2024	10.10%	433,668.00
Total Banco Pichincha S. A.					1,775,710.06
<u>Préstamos del exterior</u>					
BBP Bank	AVB00021001674	09/07/2021	12/07/2024	7%	250,000.03
	AVB00020000871	12/04/2022	12/04/2024	6.95%	121,739.18
	AVB00023000581	24/03/2023	24/03/2025	6.95%	652,173.92
	AVB00023001332	10/07/2023	10/07/2025	8.5%	285,000.00
	AVB00023002111	11/09/2023	11/09/2025	8.5%	228,260.86
	AVB00023002591	31/10/2023	30/10/2026	8.5%	1,000,000.00
	AVB0023003090	27/12/2023	25/06/2024	8.5%	600,000.00
Total BBP Bank					3,137,173.99
Banisi S. A.	100210235119	13/07/2022	28/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210235147	15/07/2022	31/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210235155	15/07/2022	31/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210235156	15/07/2022	31/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210236689	16/10/2023	14/10/2024	9.25%	1,200,000.00
	100210235788	16/10/2023	19/07/2024	9.25%	500,000.00
	100210238475	13/05/2023	13/05/2024	9.25%	1,000,000.00
	100210239710	16/08/2023	14/08/2024	9.25%	1,000,000.00
Total Banisi					5,700,000.00
TOTAL DOCUMENTOS POR PAGAR					38,681,594.01
Menos:					
Documentos por pagar a corto plazo					21,068,353.55
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO					17,613,240.46

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Los préstamos locales están respaldados con pagaré a la orden, avales bancarios, cartas de créditos.

Los préstamos del exterior con BBP Bank están respaldados con avales bancarios y Banisi S. A. están respaldados con pagaré a la orden.

Al 31 de diciembre del 2023 FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., no mantiene emisión de obligaciones, ni papel comercial.

(a) Emisión de Obligaciones (culminaron su vigencia en septiembre de 2023)

Tercera emisión de obligaciones que la entidad negocia a través de las Bolsas de Valores del país de manera extrabursátil, por U.S.\$ 5,000,000.00 con vencimiento hasta 1.080 días, con tasa de interés del 8% al 9%; el destino de los recursos es para sustitución de pasivos y capital de trabajo (financiamiento de cartera, compra de materia prima o producción de inventario, pago a proveedores, cuentas que formen parte de capital de trabajo)

Pacific Credit Rating PCR, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- a la tercera emisión de obligaciones de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 31 de julio de 2023 y 31 de enero de 2024, por los informes de calificación de riesgo correspondientes al 31 de mayo del 2023 y 30 de noviembre del 2023
¿en qué fecha se canceló esta obligación?

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor o garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

(b) Papel Comercial (culminaron su vigencia en octubre de 2023)

Quinta emisión de papel comercial negociadas a través de las Bolsas de Valores del país y de manera extrabursátil con pago de capital, por un monto de U.S.\$ 3,500,000.00

Pacific Credit Rating PCR, autorizada a operar como calificador de riesgo, ha otorgado la calificación AAA- al quinto programa de emisión de papel comercial de FISA Fundiciones Industriales S. A. el 31 de julio de 2023, el informe de calificación de riesgo correspondiente al 31 de mayo del 2023

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

La Categoría AAA- significa:

Categoría AAA, corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir el signo de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

GARANTÍAS

<u>GARANTÍA</u>	<u>TIPO DE OPERACIÓN</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Amazonas S. A.</u>		
0500739211	Prenda Comercial Ordinaria sobre inventario barras de aluminio	1,485,504.97
0501037861	Prenda Comercial Ordinaria sobre barras de aluminio	1,701,928.52
0501076374	Prenda Comercial Ordinaria sobre barras de aluminio	1,701,928.52
0501077483	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501105204	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501105864	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501106583	Prenda Comercial Ordinaria sobre barras de aluminio	1,701,928.52
0501146739	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
0501147862	Materia Prima (barras de aluminio) planta industrial	1,670,328.00
TOTAL		<u>14,942,930.53</u>
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>		
GAR000200605593	Prendas Industriales	390,780.00
GAR000200801354	Prendas Industriales	2,215,170.00
GAR000200804030	Prendas Industriales	1,467,000.00
GAR000201001392	Hipotecas	12,270,988.40
GAR000202102888	Hipotecas	11,274,770.62
TOTAL		<u>27,618,709.02</u>

OBLIGACIONES DIRECTAS COMO CODEUDOR

<u>No. OPERACIÓN</u>	<u>TIPO DE OPERACIÓN</u>	<u>VENCIMIENTO</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
<u>Banco Bolivariano C. A.</u>			
234274	Préstamos Hipotecarios Comunes	29/01/2024	<u>4,000,000.00</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

17. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2024 y 2023, por clasificación principal es como sigue:

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
Proveedores locales (a)	U.S.\$	1,981,318.84	1,958,187.30
Proveedores del exterior (b)		1,975,775.10	2,787,419.62
Otras cuentas por pagar (c)		586,374.78	1,742,318.64
		4,543,468.73	6,487,925.56
Menos			
Cuentas por pagar a corto plazo		4,543,468.73	5,462,955.74
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	U.S.\$	-	1,024,969.82

- (a) Los proveedores locales incluyen a: Raúl Plaza Bautista por U.S.\$ 252,384.59, Santiago García Eugenio por U.S.\$ 201,200.00, CNEL EP por U.S.\$ 119,726.13, Citikold S. A. por U.S.\$ 113,825.99, Zatotek S. A. por U.S.\$ 82,484.79, Mónica Pincay Rambay por U.S.\$ 80,132.87, Chubb Seguros Ecuador S. A. por U.S.\$ 77,734.42, Duragas S. A. por U.S.\$ 76,769.48, Express Cargo Line del Ecuador Expressline S. A. por U.S.\$ 68,801.01, Andrés Peña Ranaldi por U.S.\$ 68,969.43, Promotora Focus Corp Profocuscorp S. A. por U.S.\$ 56,921.13, y otros por U.S.\$ 782,369.00
- (b) Los proveedores del exterior incluyen a: ARG International AG por U.S.\$ 1,224,641.33, Interquim S.A.S. por U.S.\$ 138,825.00, Next Logistic Group, LLC por U.S.\$ 105,159.10, Phoenix International SPA por U.S.\$ 85,113.48, otros por U.S.\$ 422,036.19
- (c) Incluyen las cuentas: tarjetas de crédito por U.S.\$ 252,802.74 y otras cuentas por pagar por U.S.\$ 333,572.04

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El movimiento de los beneficios a empleados al 31 de diciembre del 2024 es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/2023</u>	<u>DÉBITOS</u>	<u>CRÉDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/2024</u>
Décima tercera remuneración	U.S.\$	31,770.50	370,006.35	367,451.13	29,215.28
Décima cuarta remuneración		146,717.50	204,806.82	176,153.60	118,064.28
Vacaciones		448,427.87	239,206.43	392,777.60	601,999.04
Fondo de reserva		270,177.62	64,612.18	134,355.71	339,921.15
Aportes al IESS		99,156.40	1,065,783.69	1,059,648.61	93,021.32
Participación a trabajadores (notas 2 y 22)		534,169.02	534,169.02	73,088.43	73,088.43
TOTAL	U.S.\$	<u>1,530,418.91</u>	<u>2,478,584.49</u>	<u>2,203,475.08</u>	<u>1,255,309.50</u>

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

19. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El movimiento de los pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2024 es como sigue:

		SALDOS 31/12/2023	DÉBITOS	CRÉDITOS	SALDOS 31/12/2024
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	229,145.84	3,326,820.57	3,097,674.73	-
Retención en la fuente		50,519.58	592,911.03	542,391.45	-
Retención en la fuente del impuesto al valor agregado		249,340.38	3,942,109.61	3,692,769.23	-
Provisión impuestos mensuales (IVA – RF)		-	2,620,380.87	3,023,386.27	403,005.40
Provisión impuestos (ISD)		-	197,244.94	225,980.91	28,735.97
Impuesto a la renta causado (notas 2 y 22)		1,282,964.80	1,282,964.80	320,971.45	320,971.45
TOTAL	U.S.\$	1,811,970.60	11,962,431.82	10,903,174.04	752.712.82

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El movimiento de beneficios a empleados a largo plazo al 31 de diciembre del 2024 es como sigue:

		SALDOS 31/12/2023	DÉBITOS	CRÉDITOS	SALDOS 31/12/2024
Jubilación patronal (a)	U.S.\$	986,183.19	697,732.97	1,437,123.67	1,725,573.89
Bonificación por desahucio (b)		834,158.71	190,312.57	120,776.09	764,622.23
TOTAL	U.S.\$	1,820,341.90	888,045.54	1,557,899.76	2,490,196.12

(a) La provisión por los costos del año 2024 por jubilación patronal es de U.S.\$ 385,332.38 considerado como gastos no deducibles, variación de reservas no regularizada de ejercicios anteriores por U.S.\$ 1,051,791.29, se reconoció en la cuenta otros resultados integrales, la ganancia actuarial por U.S.\$ 123,838.13 y reverso de provisión acumulada por desvinculación en ORI por U.S.\$ 513,894.45; beneficios pagados por U.S.\$ 60,000.00

(b) La provisión por los costos del año 2024 por bonificación por desahucio es de U.S.\$ 120,776.09, se reconoció ganancia actuarial por U.S.\$ 23,768.99, beneficios pagados por U.S.\$ 166,543.58

La provisión se hizo tomando como base el Estudio Actuarial del ejercicio económico 2024, realizado por la entidad Actuarial Consultores Cía. Ltda.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

21. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la entidad está conformado de la siguiente manera:

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>No. ACCIONES</u>	<u>%</u>	<u>NACIONALIDAD</u>	<u>VALOR DE C/ACCION</u>	<u>VALOR U.S.\$</u>
Kozhaya Jorge Antonio (a, b)	1,500,000	30	Ecuatoriana	2.00	3,000,000.00
Kozhaya Simon Ignacio (b)	1,003,050	20.06	Ecuatoriana	2.00	2,006,100.00
FISA Fundiciones Industriales S. A.(c)	625,000	12.5	Ecuatoriana	2.00	1,250,000.00
Kozhaya Simon Adela (b)	625,000	12.5	Ecuatoriana	2.00	1,250,000.00
Kozhaya Abuhayar Andrés (b)	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Abuhayar Gonzalo (b)	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Abuhayar Ignacio (b)	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Costa Kozhaya Gustavo (b)	250,000	5	Ecuatoriana	2.00	500,000.00
Kozhaya Abuhayar Andrea(b)	18,500	0.37	Ecuatoriana	2.00	37,000.00
Holding KSI Cía. Ltda. (b)	12,450	0.25	Ecuatoriana	2.00	24,900.00
TOTAL	5,000,000	100%			10,000,000.00

- (a) El accionista mayoritario, el Señor Antonio Kozhaya Jorge, posee el 30% de las acciones de la entidad.
- (b) Todos los accionistas son de nacionalidad ecuatoriana.
- (c) Corresponden a compra de acciones propias. (Ver nota 14)

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

ACCIONISTAS	No. ACCIONES	%	NACIONALIDAD	VALOR DE C/ACCION	VALOR U.S.\$
Kozhaya Jorge Antonio	1,500,000	30	Ecuatoriana	2.00	3,000,000.00
Kozhaya Simon Ignacio	1,003,050	20.06	Ecuatoriana	2.00	2,006,100.00
Kozhaya Simon Adela	625,000	12.50	Ecuatoriana	2.00	1,250,000.00
Kozhaya Abuhayar Andrés	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Abuhayar Gonzalo	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kozhaya Abuhayar Ignacio	322,000	6.44	Ecuatoriana	2.00	644,000.00
Kronfle Kozhaya Henry	292,500	5.85	Ecuatoriana	2.00	585,000.00
Kronfle Kozhaya Manuel	292,500	5.85	Ecuatoriana	2.00	585,000.00
Costa Kozhaya Gustavo	250,000	5	Ecuatoriana	2.00	500,000.00
Kozhaya Simon Ivette	40,000	0.80	Ecuatoriana	2.00	80,000.00
Kozhaya Abuhayar Andrea	18,500	0.37	Ecuatoriana	2.00	37,000.00
Holding KSI Cía. Ltda.	12,450	0.25	Ecuatoriana	2.00	24,900.00
TOTAL	5,000,000	100%			10,000,000.00

El accionista mayoritario, el Señor Antonio Kozhaya Jorge, posee el 30% de las acciones de la entidad, todos los accionistas son de nacionalidad ecuatoriana.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

22. PASIVO CONTINGENTE

		31 DICIEMBRE 2024	31 DICIEMBRE 2023
<u>CONCILIACION DE IMPUESTOS</u>			
Resultado antes de participación de trabajadores e impuesto a las ganancias	U.S.\$	487,256.23	3,561,126.82
Menos:			
Participación a trabajadores (nota 18)		73,088.43	534,169.02
Otras rentas exentas		308,336.67	-
Otras deducciones		-	84,375.00
Más:			
Gastos no deducibles locales		788,451.19	2,889,075.38
Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos		46,250.50	-
Diferencia temporaria por jubilación patronal		295,273.00	-
Diferencia temporaria por bonificación por desahucio		93,894.00	-
Menos:			
Reversión de diferencia temporaria por jubilación patronal		7,013.00	-
Reversión de diferencia temporaria por bonificación por desahucio		38,801.00	-
Utilidad gravable		1,283,885.82	5,831,658.18
Porcentaje impuesto a la renta		25%	22%
Impuesto a la renta causado (nota 19)		320,971.45	1,282,964.80
Impuesto a la renta causado		320,971.45	1,282,964.80
Menos:			
Retenciones en la fuente del ejercicio (nota 11)		4,500.78	512,143.02
Crédito tributario años anteriores (nota 11)		12,691.17	255,109.44
Autorretenciones grandes contribuyentes (nota 11)		956,327.55	
Crédito tributario del impuesto a la salida de divisas (nota 11)		118,810.97	528,403.53
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	U.S.\$	-771,359.02	-12,691.19

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Los estados financieros de FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos fiscales hasta el ejercicio 2024. La acción determinadora de la Administración tributaria encaminada a declarar o establecer la existencia del hecho generador, de la base imponible y la cuantía de un tributo, de acuerdo con el artículo 94 del Código Tributario, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo en los siguientes casos:

1. En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo, en el caso del artículo 89;
2. En seis años, contados desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, respecto de los mismos tributos, cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y,
3. En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto activo o en forma mixta, contado desde la fecha de la notificación de tales actos.

REBAJA DEL IMPUESTO A LA RENTA - 2023

Segundo artículo innumerado del Artículo 37.1 de la LRTI

Art. (...). - Rebaja de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales. - Las sociedades que tengan la condición de micro y pequeñas empresas, así como aquellas que tengan condición de **exportadores habituales**, tendrán una rebaja de tres (3) puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta.

Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

El procedimiento para la aplicación de este beneficio será establecido por el Comité de Política Tributaria.

Artículo 9 innumerado del artículo 7 del RLRTI

Art. (...). - Exportador habitual. - Se entenderá, para efectos tributarios, como exportador habitual, al contribuyente que, en el respectivo ejercicio fiscal, haya cumplido con las siguientes condiciones:

- (a) El monto de sus exportaciones netas anuales sea igual o superior al 25% del total del monto de sus ventas netas anuales de bienes y/o servicios;
- (b) Haya realizado por lo menos seis (6) exportaciones de bienes y/o servicios y en seis (6) diferentes periodos mensuales. En el caso de exportaciones de producción cíclica, se considerará por lo menos tres (3) exportaciones, en tres (3) diferentes periodos mensuales; y, Se exceptúa de lo establecido en el literal b) a los contribuyentes cuya actividad sea exclusivamente la exportación de servicios. Los beneficios tributarios establecidos para los exportadores habituales no serán aplicables a la actividad petrolera en lo referente a la extracción, transporte y comercialización de petróleo crudo, ni a ninguna otra actividad relacionada con recursos no renovables.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

23. REFORMAS TRIBUTARIAS

Durante el año 2024, se realizaron varias reformas a las leyes tributarias, a continuación, un resumen de los principales cambios:

Impuesto al Valor Agregado - IVA

El Decreto No. 198 (Suplemento del Registro Oficial 520, 18-III-2024) modifica la tarifa general del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 13% al 15% a partir del 1 de abril de 2024. Esta decisión se basa en la necesidad de fortalecer las finanzas públicas y responder a compromisos adicionales en seguridad y defensa.

Impuesto a la Salida de Divisas - ISD

El Decreto No. 468 (Cuarto Suplemento del Registro Oficial 700, 10-XII-2024), emitido el 1 de diciembre de 2024, introduce modificaciones a la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) para el año 2025, con el objetivo de fomentar la competitividad y fortalecer sectores estratégicos de la economía ecuatoriana. A partir de este decreto, se establecerán tarifas diferenciadas para las importaciones de productos, donde las subpartidas arancelarias del sector farmacéutico tendrán una tarifa del 0%, mientras que otras subpartidas de sectores productivos se someterán a una tarifa del 2.5%. Esta clasificación específica de productos será determinada mediante un acuerdo ministerial, que se basará en un análisis de impacto recaudatorio realizado por el Servicio de Rentas Internas.

Además, como medida temporal para mitigar los efectos de la crisis energética, se aplicará una tarifa del 0% del ISD durante los meses de enero, febrero y marzo de 2025 para ciertas subpartidas arancelarias que serán definidas por el ente rector de las finanzas públicas. Esta exoneración busca aliviar los costos de importación en un contexto de dificultades climáticas y económicas, beneficiando a sectores como el farmacéutico y otros que dependen de insumos importados. El decreto también establece que se evaluará semestralmente el impacto de estas medidas para ajustar las políticas fiscales según sea necesario.

Contribución temporal

El Suplemento del Registro Oficial No. 516, 12 de marzo 2024, introdujo la "Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica" tiene como objetivo abordar la grave situación fiscal y social que enfrenta Ecuador, exacerbada por un conflicto armado interno. Se establece una Contribución Temporal de Seguridad (CTS) para los ejercicios fiscales 2024 y 2025, destinada a recaudar recursos que fortalezcan la Policía Nacional y las Fuerzas Armadas, mejorando su equipamiento, infraestructura y capacidades operativas. Esta contribución será del 3.25% sobre las utilidades gravadas del ejercicio fiscal 2022 y estará a cargo de las sociedades residentes fiscales en Ecuador, excluyendo a micro y pequeñas empresas.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Además, se introduce una contribución temporal sobre las utilidades de bancos y cooperativas de ahorro y crédito, con tarifas que varían entre el 5% y el 25%, dependiendo del nivel de utilidades. La base imponible será la utilidad gravada con el Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2023. La ley también incluye reformas a la legislación tributaria, modificando tarifas del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), con el fin de asegurar una recaudación adecuada para enfrentar las crisis actuales. La normativa busca asegurar que los recursos recaudados se destinen a las necesidades de seguridad y a la estabilidad económica del país.

Autorretención de impuesto a la renta

El Suplemento del Registro Oficial No.589, 28 de junio 2024, se incorpora la Resolución No. NAC-DGERCGC24-00000024 establece regulaciones para la autorretención del Impuesto a la Renta aplicable a las sociedades calificadas como Grandes Contribuyentes en Ecuador. A partir de junio de 2024, estas sociedades deberán realizar una autorretención mensual sobre el total de sus ingresos gravados, excluyendo aquellos que ya hayan sido objeto de retención.

La tasa de autorretención se basará en la tasa impositiva efectiva determinada por el Servicio de Rentas Internas, considerando la actividad económica habitual de cada contribuyente.

Se establecen excepciones para ciertos ingresos, como los provenientes de contratos con el Estado y entidades públicas. Además, las sociedades que no realicen la autorretención en el plazo establecido enfrentarán multas y recargos. La resolución también deroga una normativa anterior y establece la obligación de emitir un comprobante de retención electrónico, que debe ser presentado en los plazos estipulados por la ley. Esta normativa busca asegurar un cumplimiento adecuado de las obligaciones tributarias y mejorar la recaudación fiscal en el país.

24. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La entidad solo cuenta con trabajadores en relación de dependencia y tiene personal con discapacidad de acuerdo con la Ley vigente y servicios complementarios con Ruba S. A. (servicios de limpieza), Compañía de Seguridad Máxima Securitymax Cía. Ltda. (servicios de guardiana en fábrica), Limpeco S. A. (servicios de limpieza en oficina), Kgsarm Security Cía Ltda. (servicios de guardiana oficina), Mónica Pincay Rambay (servicio de comedor)

25. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la entidad, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con el que trabaja la entidad son de propiedad exclusiva de la entidad.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

26. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2024 y la fecha del informe de los auditores externos el 4 de abril de 2025 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la entidad pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

27. HECHOS RELEVANTES QUE AFECTARON AL RESULTADO DEL AÑO 2024

Antecedente del Caso de Dumping y Resolución Exitosa

Contexto del Caso:

En el marco de las regulaciones comerciales internacionales, Estados Unidos de América inició un proceso de investigación por dumping en contra 14 países incluido Ecuador, bajo la Ley de Comercio Internacional y los lineamientos de la Comisión de Comercio Internacional (ITC, por sus siglas en inglés) y el Departamento de Comercio (DOC). La acusación alegaba que los productos exportados al mercado estadounidense se vendían a un precio inferior al valor normal (precio en el mercado doméstico o costos de producción), lo que supuestamente causaba un daño a la industria de los Estados Unidos de América.

Estrategia de Defensa:

Para enfrentar la demanda, la compañía contrató al bufete especializado TRADE PACIFIC PLLC con sede en Washington D. C., reconocido por su experiencia en derecho comercial internacional y litigios antidumping. El equipo legal diseñó una estrategia integral basada en:

1. Análisis Económico y Legal:

Demostración de que los precios de exportación no estaban por debajo del valor normal en nuestro mercado doméstico.

Presentación de documentación detallada de costos de producción, estructuras de precios y márgenes comerciales.

Refutación de la existencia de "daño material" a la industria estadounidense, mediante estudios de mercado y datos sectoriales.

2. Colaboración Multidisciplinaria:

Coordinación entre abogados, economistas y expertos en comercio para construir un caso técnicamente sólido.

Revisión de precedentes legales exitosos en casos similares para fortalecer los argumentos.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

3. Diálogo con Autoridades:

Participación en las audiencias y respuestas precisas a los cuestionamientos de la DOC y la ITC.

Demostración estratégica para desestimar las presunciones iniciales de dumping.

Resultado Final:

Tras un proceso riguroso, las autoridades estadounidenses desecharon la demanda a nuestro favor, determinando que no existían fundamentos suficientes para imponer medidas antidumping. Este resultado:

Evitó la aplicación de aranceles punitivos a nuestras exportaciones.

Protegió nuestra posición competitiva en el mercado de EE. UU.

Confirmó el cumplimiento de nuestras prácticas comerciales con estándares internacionales.

Inversión y sus resultados:

El gasto cancelado durante el año 2024 fue de U.S.\$ 250,000.00 en honorarios legales se justificó plenamente al salvaguardar intereses comerciales críticos. Este gasto no es recurrente y se limita solo al ejercicio económico 2024

Este caso reforzó la importancia de:

Contar con asesoría legal especializada en comercio internacional.

Mantener transparencia en la fijación de precios y registros contables.

Actuar proactivamente ante investigaciones comerciales para evitar sanciones.

A futuro nos ayuda a mantener, promover e incrementar nuestras ventas en el mercado norteamericano.

Efectos en la liquidez del 2024 y 2025 como consecuencia del caso de dumping

En términos de liquidez, durante el 2024, la compañía realizó pagos por tarifas reembolsables y garantías aduaneras ante la autoridad estadounidense, por un monto total de U.S.\$ 1,095,000.00, sujetos a reintegro según los plazos establecidos. Estos recursos, están asociados al proceso de investigación por dumping. Estos valores serán recuperados en el 2025, conforme a los tiempos de procesamiento definidos por la Aduana de Estados Unidos.

Efectos en las ventas del 2024 y 2025 como consecuencia del caso de dumping

Las ventas internacionales, particularmente en el mercado americano, enfrentaron desafíos significativos durante el primer semestre de 2024 debido a la implementación de medidas antidumping por parte de Estados Unidos, aplicables a 14 países exportadores de aluminio, incluido el nuestro. Aunque la compañía mantuvo operaciones comerciales en dicho mercado, el escenario generó incertidumbre y ajustes logísticos, lo que derivó en una reducción del 25% en las ventas de exportación durante el período de vigencia de las medidas.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros, continuación

Es importante destacar que, a la fecha de cierre de estos estados financieros, dichas restricciones antidumping han sido totalmente superadas. Actualmente, la demanda en el mercado estadounidense presenta una tendencia positiva, evidenciada por un crecimiento sostenido en los volúmenes de venta. Este avance se ha logrado a pesar de los aranceles globales recientemente implementados para el aluminio y el acero, lo que refleja la competitividad estratégica de la compañía y su capacidad de adaptación a entornos regulatorios dinámicos.

Gastos Extraordinarios por Reestructuración de Personal

Como parte de un proceso de optimización de la estructura organizacional, durante el ejercicio 2024 se llevó a cabo la liquidación de personal cuyas antigüedades oscilaban entre 18 y 35 años. Todas las salidas se formalizaron mediante actas de mediación laboral, garantizando el cumplimiento de las normativas legales y laborales vigentes.

El impacto total de esta reestructuración en el estado de resultados ascendió a U.S.\$ 621,105.00, correspondiente a indemnizaciones, beneficios sociales y costos asociados al proceso de terminación laboral. Es relevante destacar que este gasto no tiene carácter recurrente y su efecto se limita exclusivamente al año 2024, ya que deriva de una decisión estratégica puntual para ajustar la capacidad operativa a las necesidades actuales de la compañía.

Este monto se clasifica como un evento no recurrente en los estados financieros, por lo que no debe interpretarse como un indicador de gastos operativos futuros. La gerencia reafirma su compromiso de mantener una estructura de costos sostenible y alineada con los objetivos de rentabilidad a largo plazo.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado del estudio actuarial arrojó un gasto por jubilación patronal y desahucio de U.S.\$ 506,000.00 que se reconoció en el gasto del presente ejercicio. Este gasto, se espera que en el futuro disminuya significativamente.

28. CRISIS ENERGÉTICA EN ECUADOR

La crisis energética del país ha generado una serie de desafíos para las empresas en Ecuador que ha impactado negativamente en sus estados financieros a través de aumentos en los costos operativos, interrupciones en la cadena de suministro, reducción de la rentabilidad, dificultades en la gestión del flujo de efectivo razón por la cual la compañía tuvo una disminución en las ventas por la paralización de sus actividades productivas.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Notas a los Estados Financieros

29. INFORME TRIBUTARIO

La opinión de los Auditores Externos de los Impuestos Fiscales está en el Informe de Cumplimiento Tributario, que se emite de forma independiente a este informe.

30. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

A la fecha de este informe no se ha concluido con el estudio de precio de transferencia, sin embargo, los precios y condiciones de mercados se han mantenido y no se espera que afecte a la conciliación tributaria, adicionalmente la Administración ha tenido como política que los precios de transacciones entre partes relacionadas sean iguales que cualquier operación que se lleva a cabo con un tercero no relacionado.

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de:

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.

Informe sobre las transacciones entre partes relacionadas

Opinión

Durante el ejercicio económico 2024 y 2023, la entidad realizó transacciones con partes relacionadas, las cuales incluyen operaciones con empresas del mismo grupo y accionistas, ver nota 9 y 14 del informe de auditoría externa de ejercicio 2024 emitido el 4 de abril de 2024. Estas transacciones se llevaron a cabo en condiciones de mercado, siguiendo términos y precios comparables con los aplicados a terceros independientes. Los resultados y la situación financiera de la entidad, no están afectados por sus transacciones con partes relacionadas. Los saldos y movimientos derivados de estas operaciones corresponden a ventas, compras, pagos y préstamos que están detallados en el movimiento mostrado en esta nota. Se reconocieron las partes relacionadas sobre la base de que cumplen con la definición de activos y que es probable que los flujos futuros fluyan hacia la empresa. La entidad ha cumplido con la exigencia de revelación de la NIC 24, así mismo, con la SECCION 1 CAPITULO IV TITULO II, DE LA CODIFICACION DE RESOLUCIONES MONETARIAS FINANCIERAS DE VALORES Y SEGUROS ECUADOR:

Art. 6.- Contenido de la circular de oferta pública: La circular de oferta pública será aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y contendrá, al menos, la siguiente información:

- 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

En nuestra opinión, en los estados financieros se presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, las transacciones entre partes relacionadas incluyendo la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos de **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.**, al 31 de diciembre del 2024 y 2023. Las transacciones en partes relacionadas cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF 24, y La Sección 1 Capítulo IV Título II, De La Codificación De Resoluciones Monetarias Financieras De Valores Y Seguros del Ecuador.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado la auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de la entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, aplicables a la auditoría de los estados financieros en Ecuador y del Código de Ética, hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



www.vizhnay.com

Responsabilidad de la Administración de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable del registro, preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF; esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la Administración considere necesario para la preparación y presentación de los estados financieros para que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de error material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA siempre detecte un error material cuando éste exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales o de importancia relativa cuando individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Durante la realización de nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Planeamos y desarrollamos la auditoría, para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de riesgos de error significativo, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos 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 significativo debido a fraude es más elevado que en el caso de un error significativo debido a un error involuntario, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Evaluamos en su conjunto la estructura y contenido de los estados financieros, la aplicación de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y que las notas a los estados financieros hechas por la Administración sean adecuadas; y, si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la representación fiel.

Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros; y si, basado en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre significativa en relación con eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha. En el caso de concluir que existe incertidumbre significativa, se requiere que este hecho se incluya en el informe de auditoría en las correspondientes notas a los estados financieros o, si dichas notas son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.

Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la entidad deje de ser un negocio en marcha.

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

Comunicamos a la Administración de la entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.



Guayaquil - Ecuador, 4 de abril de 2025
RNAE No. 105

Rodrigo Ricardo Vizhnay Vincent
RNC No. 36050

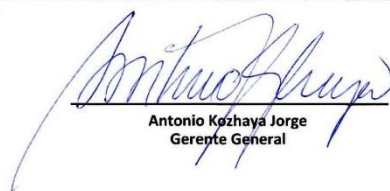
Anexo 3: Certificado de activos no gravados y cálculo de monto máximo a emitir.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES SA			
DETALLE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE AGOSTO DE 2025			
DETALLE DEL ACTIVO	TOTAL ACTIVOS	ACTIVOS GRAVADOS	ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 1,813,807	\$ -	\$ 1,813,807
INVERSIÓN TEMPORAL	\$ 3,450,000	\$ -	\$ 3,450,000
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NETO*	\$ 13,256,967	\$ -	\$ 13,256,967
CUENTAS POR COBRAR - RELACIONADAS*	\$ 1,436,948	\$ -	\$ 1,436,948
INVENTARIOS	\$ 24,919,355	\$ 13,920,000.00	\$ 10,999,355
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 3,887,693	\$ -	\$ 3,887,693
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 3,924,540	\$ -	\$ 3,924,540
RECUPERACIÓN - FACTORING Y ARANCEL USA	\$ 1,539,773	\$ -	\$ 1,539,773
SEGUROS ANTICIPADOS	\$ 170,605	\$ -	\$ 170,605
GARANTIAS ENTREGADAS	\$ 663,694	\$ -	\$ 663,694
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	\$ 63,265,822	\$ 35,203,841.00	\$ 28,061,981
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 219,822	\$ -	\$ 219,822
INVERSIONES EN ACCIONES	\$ 1,250,000	\$ 1,250,000.00	\$ -
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 2,840,096	\$ -	\$ 2,840,096
TOTALES	\$ 122,639,122	\$ 50,373,841.00	\$ 72,265,281

*Nota: EL total de estas cuentas por USD 14'693,915 se reporta en el Estado de Situación Financiera desglosado en las cuentas "Cuentas por Cobrar Comerciales" (USD 15'154,625) y "Provisión por Cuentas Incobrables" (- USD 460,710.00).


Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES SA	
CÁLCULO DEL MONTO MAXIMO A EMITIR	
AL 31 DE AGOSTO DE 2025	
Descripción	VALOR USD\$
Total Activos	\$ 122,639,122
(-) Activos Diferidos o Impuestos Diferidos	\$ 219,822
(-) Activos Gravados	\$ 50,373,841
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	\$ -
(-) Activos en Litigio	\$ -
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	\$ -
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios cuyo patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	\$ -
(-) Derechos Fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	\$ -
(-) Cuentas por cobrar con relacionadas originadas por conceptos ajenos al objeto social	\$ -
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras vinculadas	\$ -
Total Activos Deducidos	\$ 72,045,459
80.00% Activos Libres de Gravámenes y Monto Máximo de Emisión	\$ 57,636,367


Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General

Anexo 4: Informe completo de calificación de riesgo actualizado.

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING

"Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil"

Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo FISA Fundiciones Industriales S.A.

Comité No.: 204-2025			Fecha de Comité: 15 de julio de 2025		
Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de mayo de 2025			Quito, Ecuador		
Ing. Jhonatan Velastegui			dvelastegui@ratingspcr.com		
(593) 24501-643			Resolución SCVS		
Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	No. Inscripción	Resolución SCVS	
Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	AAA (-)	Inicial	N/A	N/A	

Significado de la Calificación

Categoría AAA: Corresponde a los valores cuyos Emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el Emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió asignar la calificación de "AAA-" a la Cuarta Emisión de Obligaciones de FISA Fundiciones Industriales S.A. La calificación se sustenta en su liderazgo dentro del sector de extrusión de aluminio, donde mantiene una participación destacada del 54,55% en su segmento (CIU C2420.24) al cierre de 2024, consolidándose como la planta de extrusión más grande del país y una de las más relevantes de la región. Además, la empresa mostró un desempeño operativo favorable en 2025 y una estructura financiera sólida. La empresa evidenció una recuperación en ventas y rentabilidad tras la eliminación de barreras comerciales, junto con una gestión eficiente del capital de trabajo. Al corte de mayo de 2025, presenta adecuados niveles de liquidez, una mayor capacidad de cobertura de obligaciones financieras y un soporte patrimonial estable. La emisión cuenta con garantía general, resguardos de ley, y una restricción de endeudamiento establecida en un límite máximo de 0,6 veces la relación entre pasivos y activos totales.

Resumen Ejecutivo

- **Amplia trayectoria y fuerte posicionamiento en el mercado:** FISA Fundiciones Industriales S.A. es una empresa ecuatoriana fundada en 1969 en Guayaquil, especializada en la fabricación de perfiles de aluminio extruido. Es reconocida como la planta de extrusión más grande del país y una de las más relevantes de la región, con presencia en mercados internacionales. Su modelo de gestión, basado en calidad, innovación y eficiencia, le ha permitido mantener una sólida reputación y relaciones comerciales sostenidas. En 2024, lideró su segmento (CIU C2420.24) con una participación del 54,55% en las ventas. Cuenta con infraestructura para realizar procesos integrales de extrusión, anodizado y pintura electrostática, con estándares internacionales. Su capacidad instalada y la amplia red de distribución respaldan su liderazgo en la industria del aluminio, tanto en el mercado local como en el internacional.
- **Impacto de aranceles antidumping y recuperación comercial:** A finales de 2023, el Gobierno de EE. UU. inició una investigación antidumping contra exportaciones de aluminio provenientes de 14 países, incluido Ecuador. A FISA Fundiciones Industriales S.A. se le impuso un arancel del 12,5%, uno de los más bajos del grupo. Esta medida afectó temporalmente sus exportaciones, reduciendo los pedidos de sus clientes. Sin embargo, la empresa optó por mantener sus relaciones comerciales, incluso reduciendo sus márgenes, y logró ampliar su base de clientes. La eliminación del arancel en octubre de 2024 permitió que las ventas se recuperaran con fuerza desde enero de 2025, lo que se refleja en el crecimiento del 33,87% en ingresos operacionales a mayo de ese año.
- **Indicadores de rentabilidad con recuperación en 2025:** A mayo de 2025, FISA Fundiciones Industriales S.A. muestra una recuperación significativa en sus indicadores de rentabilidad, tras un desempeño menor en 2024 en comparación con años anteriores. El retorno sobre activos (ROA) se ubicó en 1,80%, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROE) ascendió a 5,38%, reflejando una mejora en la generación de utilidad neta sobre la estructura financiera de la empresa. Esta evolución se explica por el aumento de los ingresos operacionales durante los primeros cinco meses del año, así como por una mayor eficiencia en la gestión de costos. La mejora en rentabilidad también se sustenta en una recuperación de los márgenes operativos, como el margen neto (2,07%) y el margen EBIT (8,35%), lo que evidencia una mejora en comparación con 2024.

www.ratingspcr.com

1 de 33

- **Flujos EBITDA suficientes para cubrir las obligaciones:** A mayo de 2025, FISA Fundiciones Industriales S.A. evidencia una recuperación en su capacidad operativa, reflejada en un EBITDA acumulado de US\$ 10,66 millones, superior al registrado en 2024 (US\$ 8,11 millones). Esta mejora se traduce en una recuperación de las coberturas financieras. La relación EBITDA/gastos financieros se incrementó a 1,70 veces (vs. 1,45 veces en 2024), reflejando una mayor capacidad para afrontar el servicio de la deuda. Asimismo, la cobertura de deuda financiera de corto plazo mejoró a 0,45 veces, frente al 0,28 registrado al cierre del ejercicio anterior, debido a una mejor gestión del flujo operativo y una estructura de financiamiento más equilibrada.
- **Reducción de los niveles de endeudamiento:** Si bien las fuentes de financiamiento de FISA Fundiciones Industriales S.A. experimentaron una disminución entre los cierres de 2023 y 2024, para mayo de 2025 se observa un nuevo incremento de la deuda financiera total, que alcanzó los US\$ 48,13 millones, reflejando un aumento del 12,51% respecto a mayo de 2024. Este incremento se encuentra en línea con una estrategia financiera orientada a fortalecer el capital de trabajo y sostener el crecimiento operativo, manteniendo el enfoque en reestructurar obligaciones desde el corto hacia el largo plazo. Así, el financiamiento de largo plazo pasó de US\$ 18,46 millones en mayo de 2024 a US\$ 24,39 millones en mayo de 2025. Esta evolución ratifica el esfuerzo constante de la empresa por mantener fuentes de financiamiento estables y adecuadas a su ciclo operativo.
- **Óptimos niveles de liquidez:** A mayo de 2025, FISA Fundiciones Industriales S.A. presenta una mejora en sus indicadores de liquidez respecto a diciembre de 2024. La liquidez general pasó de 1,00 a 1,07, mientras que la prueba ácida subió de 0,51 a 0,56, reflejando una mayor capacidad de pago en el corto plazo, incluso excluyendo los inventarios. El capital de trabajo también se incrementó significativamente, pasando de US\$ 108 mil a US\$ 3,07 millones, impulsado por un aumento del activo corriente, especialmente en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Esta mejora se ve complementada con una reducción del ciclo de conversión de efectivo, que pasó de 156 días en diciembre de 2024 a 66 días en mayo de 2025, lo que sugiere una gestión más eficiente del capital de trabajo.
- **Soporte patrimonial:** Al corte de mayo de 2025, el patrimonio de FISA Fundiciones Industriales S.A. ascendió a US\$ 38,35 millones, lo que representa un crecimiento del 0,26% en comparación con el cierre de 2024. Este crecimiento, aunque moderado, responde principalmente a la utilidad neta acumulada en el período y a la reinversión de resultados retenidos. A ello se suma el fortalecimiento del patrimonio técnico mediante la reclasificación de acciones en tesorería como parte de la reserva de capital, por un monto de US\$ 5,19 millones, lo que refuerza la estructura patrimonial de la empresa y mejora su perfil financiero frente a inversionistas y acreedores.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación.

- Fortalecimiento sostenido del desempeño operativo.
- Mejora estructural en indicadores de rentabilidad
- Fortalecimiento del Gobierno Corporativo

Factores que podrían reducir la calificación.

- Aumento excesivo en los niveles de endeudamiento que deteriore a los indicadores y los ubique en una posición desfavorable en relación con el promedio histórico.
- Obtener pérdidas financieras que afecten y mermen al patrimonio.
- Aumentar la concentración en su cartera de clientes.
- Incumplimiento en el pago de obligaciones al Mercado de Valores.

Riesgos previsibles en el futuro

- El principal riesgo del Emisor es que el negocio al que se dedica es altamente sensible al comportamiento de la economía del Ecuador, debido principalmente a la correlación existente entre el principal sector al que están destinados los productos que ofrece el Emisor (construcción) y el PIB del país. No obstante, la empresa realiza la mitigación de este riesgo a través de la diversificación de sus líneas de productos hacia otros sectores como el industrial, automotriz y de distribución, así como mediante su creciente enfoque en mercados internacionales.
- La volatilidad de los precios del aluminio representa un riesgo relevante para la empresa, debido a que este es su principal insumo y su precio depende del comportamiento del mercado internacional y factores externos como la oferta global, los aranceles y las políticas comerciales. Sin embargo, es importante destacar que a pesar de este riesgo, los márgenes de costos que maneja el Emisor han permanecido estables históricamente y han mejorado en el último año gracias a una gestión eficiente de inventarios y compras.
- El Emisor está expuesto a un riesgo de impago de sus cuentas por cobrar, debido principalmente a que una parte significativa de sus clientes se encuentra en el sector construcción, el cual es sensible ante contracciones económicas. Este riesgo se mitiga mediante una política estricta de crédito, análisis semanal de cartera y segmentación por historial de pago y volumen de compras. La empresa mantiene bajos niveles de morosidad como resultado de estas prácticas.

Aspectos de la Calificación

La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

www.ratingspcr.com

2 de 33

Informe sectorial de la economía ecuatoriana¹

Entre 2020 y 2024, la economía ecuatoriana atravesó un ciclo marcado por una sucesión de eventos que alteraron el ritmo de crecimiento. El impacto inicial de la pandemia, que generó una caída del PIB del -9,2% en 2020, fue seguido por un repunte en 2021 (9,4%) y una desaceleración progresiva hacia 2023. En 2024, la economía enfrentó una nueva etapa de estancamiento, cerrando el año con una contracción de -2,0% anual en 2024. Esta evolución fue condicionada por el debilitamiento del consumo interno, la reducción de la inversión privada, la inestabilidad política y una crisis energética provocada por la peor sequía en seis décadas.

A nivel sectorial, el comercio, la manufactura no alimenticia y la construcción mostraron signos de debilidad persistente, mientras que la minería y algunas exportaciones no petroleras se consolidaron como pilares de estabilidad. El empleo pleno disminuyó, y el subempleo creció, especialmente en zonas urbanas y periurbanas. La inflación se mantuvo relativamente contenida al cierre del año, pero el poder adquisitivo de los hogares sufrió un deterioro vinculado al alza del IVA y a la baja en los ingresos reales.

Para 2025, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial estiman un crecimiento entre el 1,7% y 1,9%. Estas expectativas se sustentan en la normalización del suministro eléctrico, una menor incertidumbre política tras la reelección presidencial, y una reactivación parcial de la inversión. Sin embargo, el consumo privado seguirá condicionado por el entorno laboral frágil y la necesidad de fortalecer el ingreso disponible.

Las condiciones externas serán igualmente determinantes: los precios del petróleo, las restricciones al comercio internacional y el acceso a financiamiento seguirán definiendo los límites de maniobra fiscal. Se espera que la consolidación de proyectos mineros y la expansión de exportaciones no tradicionales aporten a una recuperación paulatina en los próximos trimestres.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

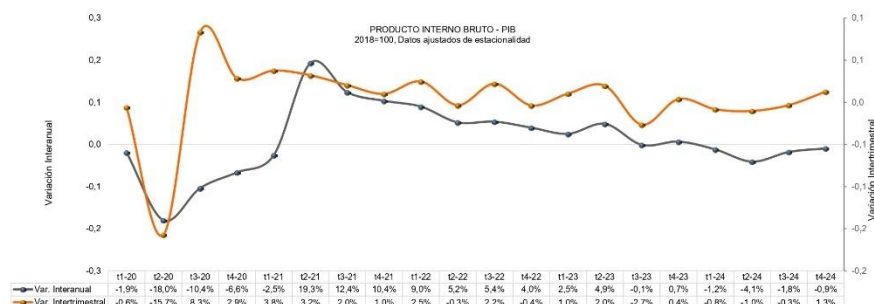
Panorama macroeconómico general

La economía ecuatoriana atravesó un ciclo complejo entre 2020 y 2024, marcado por profundos altibajos. El golpe inicial de la pandemia en 2020 derivó en una contracción histórica del PIB del -9,2%, principalmente por la caída del consumo interno, la paralización de actividades productivas y el colapso parcial del comercio exterior. Sin embargo, en 2021 y 2022 el país experimentó un proceso de recuperación impulsado por la reapertura económica, el aumento de exportaciones y una mejora en la confianza de los agentes económicos. Este rebote llevó a tasas de crecimiento de 9,4% en 2021 y 5,9% en 2022, con una expansión más sostenida del consumo y la inversión.

El año 2023 representó un punto de inflexión. Aunque el crecimiento se mantuvo positivo, alcanzando un 2%, ya comenzaban a notarse señales de enfriamiento económico. En 2024, estas señales se confirmaron: el PIB se contrajo un -2%, con una caída interanual del -0,9% en el cuarto trimestre, según datos del Banco Central del Ecuador. El debilitamiento de la actividad fue generalizado, afectando a sectores estratégicos como la construcción, la manufactura no alimenticia y el comercio.

Entre los principales factores que incidieron en esta contracción destacan la crisis energética, aspecto provocado por una de las sequías más severas en 60 años, que derivó en cortes de electricidad con impacto directo sobre la producción industrial y la inversión. Además, la persistente inseguridad, el deterioro de la confianza empresarial y los efectos del ajuste fiscal incidieron negativamente sobre el consumo privado, que es el principal componente del PIB.

¹ Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Durante el cuarto trimestre de 2024, la economía ecuatoriana registró una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) del -0,9% en términos interanuales, reflejo de una desaceleración estructural que se venía gestando desde el segundo trimestre del año. Este retroceso no fue aislado, sino consecuencia de la caída simultánea de varios sectores estratégicos que arrastraron consigo a otros encadenamientos productivos.

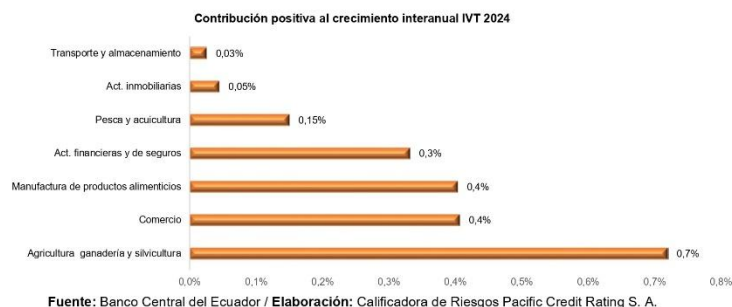
El componente más afectado fue la formación bruta de capital fijo (FBKF), que disminuyó en -2,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. Esta caída refleja la menor inversión pública en infraestructura, así como la postergación de proyectos privados en construcción y adquisición de maquinaria, resultado del entorno de incertidumbre política, la reducción del gasto público y los cortes eléctricos que afectaron la actividad productiva en general. La manufactura de productos no alimenticios también fue un sector clave en la contracción, con una caída interanual del -3,2%. Esta reducción se dio principalmente por el descenso en la producción de bienes intermedios vinculados a la construcción (como cemento, productos metálicos, plásticos y muebles), así como en la fabricación de textiles y vehículos. La baja demanda interna, combinada con cortes eléctricos y competencia de productos importados, presionó al sector y redujo su capacidad operativa.

Otro sector fuertemente impactado fue el de electricidad y agua, que experimentó una contracción del -10,8% en el cuarto trimestre, como consecuencia directa de la grave sequía que afectó al país durante gran parte de 2024. La disminución de la generación hidroeléctrica y los racionamientos de energía afectaron tanto a los hogares como a la actividad industrial, acentuando la desaceleración económica. Las actividades profesionales, técnicas y administrativas, generalmente ligadas a la ejecución de proyectos públicos, servicios empresariales y asesoría especializada, también registraron una contracción significativa del -11,7%. Esta caída se relaciona con la paralización de obras, la reducción de contratos y servicios especializados, y un entorno empresarial menos dinámico. El sector construcción, aunque mostró una recuperación moderada frente al trimestre anterior, presentó todavía una variación interanual negativa del -1,3%, resultado de la baja ejecución de obra pública, la disminución del crédito hipotecario y la parálisis de proyectos inmobiliarios.

Por su parte, el gasto de consumo del gobierno se redujo en -0,8% en términos interanuales, debido a una ejecución presupuestaria más restrictiva en áreas como salud, educación y servicios administrativos. Esta disminución afectó no solo al empleo en el sector público, sino también a los servicios privados que dependen de contratos con el Estado.

A pesar de este escenario, hubo componentes que amortiguaron parcialmente la contracción del PIB. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron interanualmente un 3,5%, impulsadas por productos tradicionales como banano, camarón, cacao y derivados del petróleo. Asimismo, el consumo de los hogares mostró una leve expansión interanual del 0,2%, sostenido por el flujo constante de remesas y la demanda en sectores como alimentación, salud y comercio minorista.

En conjunto, los resultados del cuarto trimestre de 2024 evidencian que la contracción económica no fue el resultado de un solo sector, sino de una combinación de factores adversos que afectaron tanto la inversión como la producción y la gestión pública. Las señales de recuperación observadas en exportaciones y consumo privado resultaron insuficientes para revertir la tendencia general.



Finanzas Públicas y Riesgo Soberano

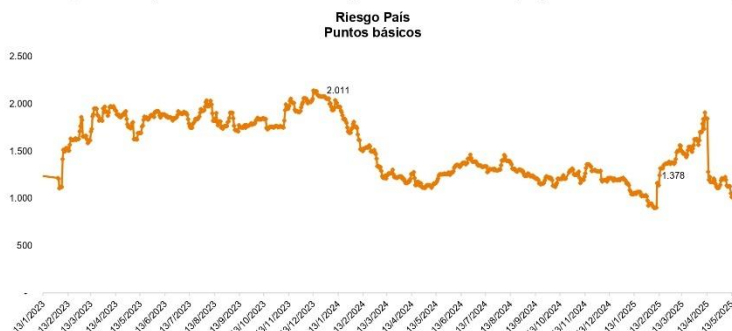
En 2024, el Gobierno General de Ecuador registró un déficit global de US\$ 2.367 millones, equivalente a una reducción de US\$ 2.268 millones respecto al año anterior (cuando el déficit fue de US\$ 4.635 millones). Esta mejora respondió principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios, impulsado por varias reformas fiscales aplicadas desde el primer semestre del año.

Entre estas medidas destacan la implementación de autorretenciones a grandes contribuyentes, la remisión de multas y recargos, así como el aumento del IVA al 15% y del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD). En conjunto, estas reformas elevaron los ingresos tributarios anuales a US\$ 16.501 millones, un crecimiento del 15,0% respecto a 2023.

Pese al entorno económico adverso, los ingresos del Gobierno General totalizaron US\$ 33.699 millones y los gastos alcanzaron US\$ 36.066 millones, con un incremento del 1,9% respecto al año anterior. Las erogaciones permanentes (salarios, transferencias, pago de intereses) representaron más del 85% del gasto total, y crecieron un 3,5 % en comparación con 2023, reflejando presiones sobre el gasto corriente asociadas a seguridad, pensiones y salud.

A nivel trimestral, el déficit fiscal se amplió en el cuarto trimestre, alcanzando los US\$ 3.014 millones, frente a US\$ 1.017 millones en el trimestre anterior. Esta expansión se atribuye al pago del décimo tercer sueldo, mayor gasto en transferencias y un aumento del servicio de la deuda, particularmente en los intereses externos. El déficit primario trimestral fue de US\$ 2.309 millones.

En el mismo periodo, los ingresos petroleros aumentaron un 54,5% interanual, gracias a mayores exportaciones de crudo por parte de EP Petroecuador. Sin embargo, los ingresos tributarios sufrieron una caída del 15,2% frente al tercer trimestre, afectada por factores estacionales y la concentración de pagos tributarios en meses previos.



Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador ha sido mantenida en **CCC+** por Fitch Ratings en su informe más reciente de agosto de 2024. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a la inestabilidad económica y las limitaciones en el acceso al financiamiento internacional. Además, la perspectiva es preocupante, ya que factores como la incertidumbre política, el bajo crecimiento económico y un historial deficiente de cumplimiento de pagos siguen afectando la confianza de los inversionistas.

Por su parte, **S&P Global** ha mantenido la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, con perspectiva "negativa" en diciembre de 2024. principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

Por su parte, Moody's ha mantenido la calificación de riesgo soberano de Ecuador en **Caa3** con una perspectiva estable desde diciembre 2024. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio, reflejando la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de su deuda externa. A pesar de que Ecuador cuenta con ciertos factores positivos como acceso a financiamiento multilateral, los riesgos relacionados con la inestabilidad política y la falta de crecimiento económico siguen afectando su calificación

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2024			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2024
MOODY'S	Caa3	Estable	Diciembre 2024
S&P	B-	Negativa	Diciembre 2024

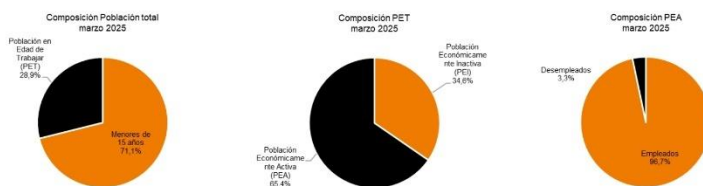
Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral y migración

En un contexto de bajo crecimiento económico y persistente informalidad, el mercado laboral ecuatoriano mostró en marzo de 2025 una combinación de estabilidad aparente y fragilidad estructural. La tasa de desempleo nacional fue de 3,3% de la PEA, una ligera disminución frente al 3,8% del mismo mes del año anterior. Sin embargo, esta baja no se traduce en mejoras significativas en las condiciones laborales, ya que el empleo adecuado se mantuvo en 34,2%, mientras que el subempleo alcanzó 20,9%, y 29,7% de los ocupados permanecen en otras formas de empleo no pleno, con ingresos bajos o sin contrato. La informalidad laboral alcanzó 55,5%, y la mayoría de estos empleos se concentran en actividades de comercio minorista, agricultura, servicios personales y transporte. Esta informalidad, además de limitar la recaudación fiscal, también precariza el acceso a seguridad social, pensiones y estabilidad laboral.

En marzo de 2025, la estructura demográfica y laboral de Ecuador revela una población predominantemente joven, donde el 71,1% son menores de 15 años y solo el 28,9% está en edad de trabajar. Dentro de esta población laboral potencial, el 65,4% forma parte de la población económicamente activa (PEA), mientras que el 34,6% permanece inactiva, ya sea por dedicarse a estudios, tareas del hogar o estar fuera del mercado por otras razones. Esta composición sugiere que, aunque existe una base importante de fuerza laboral, una parte significativa aún no se incorpora al mercado.

En cuanto a la PEA, el 96,7% se encuentra ocupada y solo el 3,3% está desempleada. No obstante, esta aparente solidez del empleo debe leerse con cautela, ya que gran parte de los trabajadores se encuentra en condiciones informales o de subempleo. Así, el mercado laboral ecuatoriano continúa enfrentando retos estructurales relacionados con la calidad del empleo, la baja productividad y las brechas de género, especialmente en los ingresos y el acceso a trabajos formales.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En paralelo, el fenómeno migratorio se ha consolidado como una de las consecuencias directas de la falta de oportunidades laborales en el país. Según datos del Ministerio de Relaciones Exteriores, entre 2018 y febrero de 2025, Ecuador acumuló un saldo migratorio negativo de más de 681.000 personas, con 2023 como el año más crítico, al registrar la salida de 1.854.914 ecuatorianos frente a 1.760.227 ingresos. Durante 2024, más de 13.000

ecuatorianos fueron deportados desde Estados Unidos, México y Panamá, mientras que más de 80.000 personas intentaron ingresar a EE.UU. de forma irregular. Asimismo, 16.576 ecuatorianos cruzaron el Darién en su intento de llegar al norte, y cerca de 92.500 fueron detectados en situación irregular en México.

No obstante, este factor también ha generado un efecto económico positivo vía remesas. En 2024, Ecuador alcanzó un récord histórico en la recepción de remesas, con un total de US\$ 6.539 millones, lo que representa un incremento del 20,1% respecto a 2023 (US\$ 5.447,5 millones). Este crecimiento estuvo acompañado por un aumento del 19,7% en el número de giros recibidos, que sumaron 20,7 millones de operaciones, con un promedio por giro de US\$ 315,60. Durante el año, la principal fuente de remesas provino de Estados Unidos, con US\$ 1.302,2 millones en el tercer trimestre, seguido por España con US\$ 266,2 millones. A pesar de una ligera caída del 6,8% en el primer trimestre de 2024 respecto al cuarto trimestre de 2023, el flujo acumulado superó con creces los niveles de 2022 (US\$ 4.744 millones), consolidándose como la cifra más alta registrada desde la dolarización.

El Estado ha implementado programas como el de migración circular con España, que permitió en marzo de 2025 la salida regular de 140 ecuatorianos para trabajar temporalmente en el sector agrícola de Huelva. Estas iniciativas buscan generar rutas migratorias seguras y oportunidades de retorno con formación laboral.

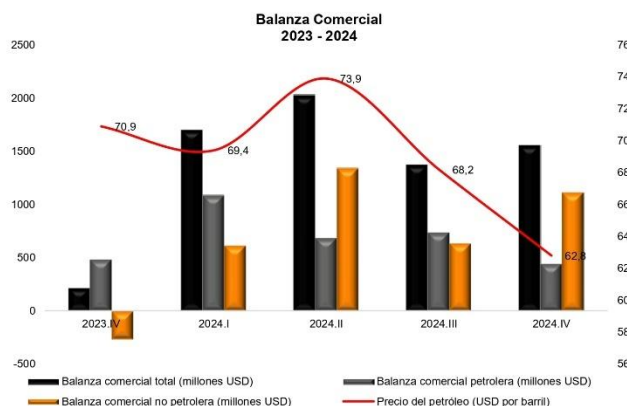
Comercio Exterior

Durante 2024, el sector externo de Ecuador se consolidó como un componente clave de estabilidad macroeconómica, en un contexto de crecimiento limitado y restricciones internas. El dinamismo exportador y la moderación en las importaciones permitieron alcanzar una balanza comercial superavitaria de US\$ 6.678 millones, el valor más alto registrado desde la dolarización. Este resultado se sustentó en un saldo positivo tanto en la balanza petrolera (US\$ 2.961 millones) como en la no petrolera (US\$ 3.716 millones).

Las exportaciones totales de bienes sumaron US\$ 36.474 millones, con un notable repunte de los productos no petroleros, que registraron un crecimiento interanual del 25,4% en el cuarto trimestre. Entre los productos más destacados estuvieron el cacao, con un crecimiento del 173,5%, las flores (superando los US\$ 1.000 millones anuales), el banano, el camarón y los enlatados de pescado. En contraste, las exportaciones petroleras cayeron 3,7% interanual en el cuarto trimestre debido a la reducción de los volúmenes exportados de derivados y a una baja en el precio promedio del crudo, que descendió de US\$ 73,9 por barril en el segundo trimestre a US\$ 62,8 al cierre del año.

En cuanto a las importaciones, estas alcanzaron US\$ 27.742 millones en 2024, registrando una contracción de 4,8% frente a 2023. Durante el cuarto trimestre, el valor importado fue de US\$ 7.446,9 millones, con una leve caída interanual de 0,6%, pero un repunte trimestral de 6,0%. Este incremento puntual estuvo asociado a un aumento de las importaciones de bienes de capital, en especial generadores eléctricos, cuya demanda se disparó ante la emergencia energética nacional y tras la eliminación temporal de aranceles por parte del COMEX. Sin embargo, la importación de bienes de consumo y materiales de construcción se mantuvo estable o a la baja, en línea con la debilidad del consumo interno y la inversión.

La balanza comercial trimestral se mantuvo consistentemente positiva a lo largo del año. En el cuarto trimestre de 2024, el superávit fue de US\$ 1.561 millones, seis veces superior al del mismo trimestre de 2023 (US\$ 217,2 millones). Este repunte refleja tanto la mejora en las exportaciones no petroleras como la contención de las importaciones. No obstante, el precio promedio del petróleo, que cerró el trimestre en US\$ 62,8 por barril, condicionó la rentabilidad de los ingresos petroleros y contribuyó al deterioro parcial del saldo en la balanza petrolera.



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En términos de competitividad externa, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) presentó una variación negativa del 1,4% en el cuarto trimestre, lo que indica una pérdida relativa de competitividad frente a los principales socios comerciales, producto de la apreciación del dólar y de la depreciación de monedas como el peso colombiano, el yuan chino y el real brasileño. Este factor, junto con la caída de los términos de intercambio, podría afectar la capacidad exportadora ecuatoriana en 2025 si no se acompaña de políticas de diversificación productiva y acceso preferencial a mercados.

Por su parte, la balanza de servicios mantuvo un déficit estructural, impulsado por egresos en servicios empresariales, financieros y transporte. Aunque el turismo receptivo mostró signos de recuperación, aún no alcanza los niveles prepandemia.

Inflación y costo de vida

En 2024, Ecuador cerró el año con una inflación anual negativa del -0,69%, fenómeno que no se observaba desde los primeros años de la dolarización. Este comportamiento respondió a una combinación de debilidad en la demanda interna, ajustes de precios en productos importados, efecto base en alimentos y combustibles, y una mayor competencia de bienes de bajo costo provenientes del exterior.

Las Canastas Familiares: Básica (Compuesta por 75 productos) y Vital (Compuesta por 73 productos, son un conjunto de bienes y servicios imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

Durante el primer trimestre de 2025, el nivel general de precios se ha mantenido estable, registrando una inflación mensual de 0,27% en abril y una inflación acumulada de 0,55% (abril 2025) en lo que va del año. La inflación interanual a abril fue de -0,69%, reflejando todavía el arrastre estadístico de la caída de precios observada durante la segunda mitad de 2024.

IPC Acumulada Anual												
Periodo	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2017	0,09	0,29	0,42	0,86	0,91	0,32	0,18	0,20	0,04	-0,10	-0,38	-0,20
2018	0,19	0,34	0,41	0,27	0,09	-0,19	-0,19	0,08	0,47	0,42	0,17	0,27
2019	0,47	0,24	0,02	0,19	0,19	0,15	0,25	0,14	0,13	0,65	-0,06	-0,07
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55								
x últimos 10 años	0,22	0,28	0,42	0,86	0,92	0,78	0,94	1,00	1,10	1,09	0,90	0,86

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Entre los grupos de productos con mayor impacto en la variación de precios destacan:

- Alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya caída de precios fue determinante en la baja inflación de 2024, especialmente productos frescos y procesados.
- Prendas de vestir y calzado, con variaciones negativas sostenidas debido a una mayor oferta de importaciones asiáticas.
- Recreación y cultura, que registró precios estancados o a la baja, reflejo de la limitada capacidad de gasto de los hogares.

En contraste, los productos farmacéuticos y los bienes relacionados con salud y artículos para el hogar presentaron incrementos moderados, sostenidos por una demanda constante e insensibilidad a los ciclos económicos. El segmento de muebles, artículos de conservación y electrodomésticos mantuvo una inflación positiva pero moderada, influida por la escasa reposición de inventarios y costos logísticos.

Desde una perspectiva territorial, las principales ciudades del país también reflejaron tasas de inflación bajas o negativas, con Quito, Guayaquil y Cuenca mostrando reducciones interanuales de precios en sectores como transporte, alimentos y vivienda.

Este entorno de baja inflación, si bien alivia temporalmente el poder adquisitivo de los hogares, también puede reflejar una pérdida de dinamismo económico. La caída de precios prolongada podría impactar negativamente la rentabilidad empresarial y desalentar la inversión si se consolida como un proceso deflacionario estructural. A mediano plazo, la estabilización del consumo y la recuperación del crédito serán determinantes para normalizar la evolución de los precios.

Endeudamiento

A febrero de 2025, el saldo total de la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) y la Seguridad Social ascendió a US\$ 64.685,5 millones, lo que representa el 51,88% del PIB nominal estimado en US\$ 124.676 millones. Esta cifra refleja una ligera mejora en el indicador deuda/PIB respecto a años anteriores, pero confirma que el nivel de endeudamiento sigue siendo elevado en términos históricos, limitando el margen fiscal para ampliar la inversión pública o responder a choques externos sin recurrir a financiamiento adicional.

Del total de la deuda pública, el componente externo representa US\$ 48.115,8 millones (equivalente al 74,4% del total), lo que evidencia una alta dependencia del financiamiento multilateral y de los mercados internacionales. La deuda interna, por su parte, representa US\$ 16.569,7 millones, y está conformada en su mayoría por títulos en poder de instituciones públicas nacionales como el Banco Central del Ecuador (BCE) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), además de Certificados de Tesorería (CETES) y otros pasivos temporales utilizados como mecanismo de financiamiento de corto plazo.

El perfil de vencimientos revela una alta concentración de pagos en el corto y mediano plazo, lo que incrementa el riesgo de refinanciamiento y presiona las necesidades de caja del Estado. En particular, se estiman obligaciones significativas durante 2025 y 2026 vinculadas a bonos soberanos y compromisos con organismos multilaterales, dentro del marco del actual programa de Servicio Ampliado del FMI. A largo plazo, los compromisos de pago se extienden hasta después de 2040, lo que compromete parte del espacio fiscal futuro.

Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social	
Cifras en miles de dólares US\$	feb-25
Total Deuda Externa	48.115.807,74
Total Deuda Interna	16.569.716,10
DEUDA PÚBLICA TOTAL	64.685.523,84
PIB NOMINAL	124.676.075,00
Indicador Deuda / PIB	51,88%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Perspectivas Económicas Nacionales

El análisis económico de Ecuador durante el período 2020 – 2024 revela una economía marcada por fuertes oscilaciones, con una recuperación post-pandemia seguida por una fase de desaceleración y contracción. El año 2024 cerró con una caída anual del PIB del -2,0%, explicada por la baja inversión, la crisis energética, la fragilidad institucional y una menor dinámica en sectores clave como la manufactura, la construcción y los servicios técnicos. A pesar de este retroceso, el país logró sostener superávits comerciales relevantes y fortalecer sus ingresos fiscales debido al aumento del IVA y al apoyo financiero multilateral, en particular del FMI.

En 2025, se espera una leve recuperación económica, con un crecimiento proyectado entre 1,7% y 1,9% según organismos internacionales. Esta recuperación estará supeditada a factores como la estabilización política tras las elecciones, la ejecución eficiente del gasto público, la mejora en el suministro eléctrico y el desempeño del sector exportador. El crecimiento no será homogéneo: sectores como el agroexportador y la minería formal muestran perspectivas favorables, mientras que otros, como la construcción y la industria ligera, podrían enfrentar una recuperación lenta debido a rezagos en inversión y crédito.

Un nuevo elemento que podría condicionar el desempeño externo del país es la reciente decisión de Estados Unidos de incrementar aranceles a una serie de productos importados, medida enmarcada en su política de protección a la producción nacional durante 2025. Si bien Ecuador no es el principal afectado por estas disposiciones, cualquier incremento de costos logísticos o tributarios en productos con insumos originarios de Asia o con cadenas de valor expuestas podría encarecer las importaciones ecuatorianas desde EE.UU. Asimismo, si los productos ecuatorianos enfrentan barreras indirectas, por ejemplo, si se restringe el acceso a mercados secundarios donde compite con productos estadounidenses podrían disminuir sus márgenes de competitividad.

El impacto más inmediato se percibiría en los precios internos de bienes durables, electrónicos, insumos industriales y vehículos, los cuales podrían experimentar alzas por el encarecimiento de componentes o equipos importados. Esto, sumado a un entorno de baja inflación previa, podría generar presiones de precios en ciertos segmentos sin traducirse necesariamente en un mayor dinamismo económico. Además, las empresas importadoras o ensambladoras podrían verse forzadas a ajustar costos o trasladar incrementos a los consumidores, afectando la demanda interna.

Frente a este panorama, la economía ecuatoriana enfrentará un 2025 complejo, donde el crecimiento dependerá tanto de factores internos como la capacidad de gestión fiscal, la seguridad jurídica y la eficiencia en la ejecución pública, así como de factores externos, como los precios del petróleo, las condiciones del financiamiento internacional y el entorno comercial global. La clave estará en sostener la estabilidad macroeconómica, fortalecer el tejido productivo interno, y orientar las políticas públicas hacia el empleo formal, la inversión privada y la integración estratégica a los mercados internacionales, en un entorno cada vez más competitivo y proteccionista.

Sector siderurgia

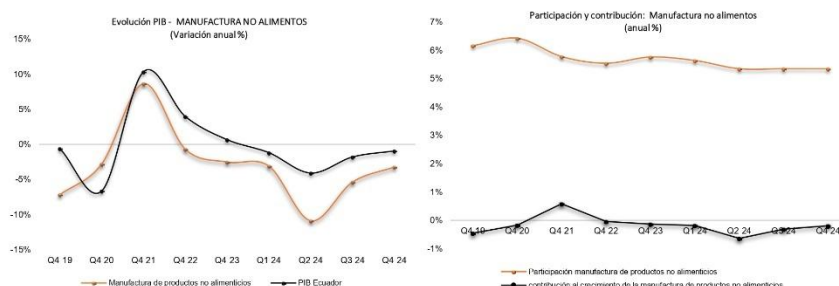
La industria manufacturera es una actividad económica que se centra en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas y bienes primarios en productos finales y suministros para otras sub-industrias en la cadena productiva. Este sector juega un papel crucial en las economías emergentes, ya que emplea a una parte considerable de la población y produce materiales esenciales para sectores estratégicos. A nivel global, la manufactura es ampliamente reconocida por su integración vertical y horizontal con otras actividades, lo que permite alcanzar economías de escala y mejorar la eficiencia de los procesos.

El sector de manufactura de productos no alimenticios ha tenido un comportamiento marcadamente cíclico y vulnerable durante el período 2019–2024. Este sector experimentó una fuerte contracción durante la pandemia (hasta Q2 2020), con caídas superiores al -10% anual, reflejando el impacto directo del confinamiento, el cierre de operaciones industriales y la interrupción de cadenas de suministro. Sin embargo, en 2021 protagonizó una rápida

recuperación, alcanzando tasas de crecimiento cercanas al 10% interanual en el segundo trimestre de ese año, impulsada por el efecto rebote post-COVID y la reactivación de la demanda interna.

No obstante, a partir de 2022 el crecimiento perdió tracción, y desde 2023 se evidencia una nueva fase de desaceleración persistente. En 2024, el sector entró en terreno claramente negativo, con caídas continuas en el primer y segundo trimestre, que solo comenzaron a moderarse hacia el cierre del año. Esta contracción reciente está estrechamente vinculada a la crisis energética, la inestabilidad política y la caída del consumo e inversión privada, como ya lo reflejan otros sectores productivos.

Aunque la participación del sector en el PIB se ha mantenido en torno al 5,3% – 6,5%, su contribución al crecimiento económico ha sido débil o incluso negativa en la mayoría de los trimestres entre 2022 y 2024. Salvo por el repunte de 2021, el sector ha tenido un impacto limitado sobre el crecimiento agregado, y en algunos períodos ha restado crecimiento al PIB nacional. Esto muestra que su peso estructural no ha sido suficiente para dinamizar la economía y que enfrenta restricciones de fondo para sostener una trayectoria positiva.



Fuente: BCE / Elaborado por: Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Contexto mundial – subsector siderurgia

Durante el periodo 2024–abril 2025, la industria siderúrgica mundial ha estado marcada por una recuperación moderada tras los impactos acumulados del COVID-19, conflictos geopolíticos y cambios estructurales en la demanda global. Según datos de la *World Steel Association*, la producción global de acero crudo en el primer trimestre de 2025 se mantuvo relativamente estable (+0,7% interanual), aunque con importantes diferencias regionales:

- China, el principal productor mundial, ha reducido progresivamente su capacidad operativa debido a restricciones ambientales, lo que ha estabilizado los precios globales, pero también ha limitado la oferta.
- India y Vietnam han aumentado significativamente su capacidad instalada, consolidándose como actores competitivos en el mercado del sudeste asiático.
- En Europa, la transición energética y la presión por reducir emisiones ha llevado a reconversiones industriales, afectando la producción de acero tradicional (alto horno) y promoviendo la siderurgia eléctrica (EAF).
- Estados Unidos incrementó sus aranceles sobre productos siderúrgicos de origen chino a inicios de 2025, en el marco de medidas proteccionistas para estimular la industria local, lo cual puede alterar los flujos comerciales hacia América Latina.

En términos de precios, el precio del acero laminado en caliente se ha mantenido volátil, con alzas moderadas durante el primer trimestre de 2025, impulsadas por la reactivación parcial del sector automotor y la construcción en economías emergentes.

Contexto local

La industria siderúrgica en Ecuador constituye una rama estratégica del sector manufacturero no alimenticio. Está conformada por empresas que se dedican a la producción de acero largo, como varillas y perfiles estructurales, además de recicladoras de chatarra y transformadoras de productos metálicos. Esta cadena industrial cumple un rol clave en el abastecimiento de materiales para los sectores de la construcción, infraestructura y metalmecánica.

Entre el segundo semestre de 2024 y abril de 2025, el desempeño del sector evidenció una ligera contracción en la producción interna, influenciada principalmente por la desaceleración del sector de la construcción, que representa su principal fuente de demanda, y por los cortes eléctricos provocados por la prolongada sequía que afectó al país. Esta combinación de factores redujo los niveles de actividad en varias plantas siderúrgicas.

En cuanto al comercio exterior, Ecuador continuó importando productos planos y semielaborados, provenientes principalmente de Brasil, Turquía y países asiáticos. No obstante, los costos logísticos experimentaron un incremento, impulsados por disrupciones en las rutas navieras internacionales y una mayor presión estacional sobre la demanda. Por otro lado, las exportaciones ecuatorianas de chatarra y algunos productos laminados presentaron una leve mejora, particularmente en los envíos hacia mercados vecinos como Colombia y Perú, aunque su participación en la balanza comercial continúa siendo marginal.

En lo que respecta a precios internos, datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) muestran que el Índice de Precios al Productor (IPP) de productos metálicos manufacturados ha permanecido relativamente estable en lo que va de 2025. En paralelo, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) asociado a materiales de construcción metálicos, como varillas, herramientas y estructuras, presentó leves variaciones negativas durante 2024, reflejando la debilidad en la demanda interna y el limitado dinamismo del sector construcción.

Durante el período analizado, el sector siderúrgico en Ecuador ha logrado mantener niveles de empleo relativamente estables. No obstante, esta estabilidad ha estado condicionada por ajustes en los turnos de trabajo y un incremento en las contrataciones temporales, como respuesta a la ralentización de la obra pública y privada. La ausencia de nuevos proyectos de infraestructura ha limitado la expansión industrial, restringiendo la generación de empleo permanente y de calidad dentro del sector.

En materia de inversión, los avances han sido modestos. Las iniciativas para modernizar plantas y optimizar el proceso de reciclaje de acero han sido puntuales y no generalizadas. Aunque existen esfuerzos para incorporar hornos eléctricos más eficientes —que permitirían reducir costos y emisiones— estos avances dependen de incentivos energéticos y fiscales que aún no han sido ampliamente implementados. La incertidumbre regulatoria y la falta de estímulos adecuados siguen siendo barreras para dinamizar la inversión en esta industria.

Adicionalmente, la competencia representa uno de los principales retos para la siderurgia nacional. Las importaciones de productos metálicos a precios subsidiados han ganado terreno en el mercado local, erosionando la competitividad de la producción nacional. Esta situación ha motivado a los actores del sector a solicitar una revisión de la política arancelaria vigente y a fomentar las compras públicas con contenido nacional como mecanismo de defensa y estímulo a la industria local.

Expectativas 2025

Para el resto del año 2025, se prevé una recuperación moderada del sector siderúrgico, sujeta a ciertas condiciones:

- Reactivación del sector construcción, tanto público como privado, lo cual elevaría la demanda de acero largo y perfiles estructurales.
- Estabilidad del suministro eléctrico, clave para la operación de hornos y plantas de fundición.
- Acceso al financiamiento productivo y mejora del clima de inversión para renovación tecnológica.
- Revisión de aranceles y defensa comercial, especialmente ante importaciones masivas de productos con dumping.

La industria siderúrgica ecuatoriana, aunque pequeña a escala global, cumple un papel fundamental en el desarrollo de infraestructura y manufactura. Su recuperación en 2025 dependerá de factores internos (dinámica constructiva, política energética, incentivo a proveedores locales) y de las condiciones del mercado internacional. Un entorno con mayor inversión pública, obras PPP y crecimiento en vivienda social podría reactivar la demanda de acero, beneficiando a toda la cadena siderometalúrgica nacional.

Perfil y Posicionamiento del Emisor

FISA Fundiciones Industriales S.A. fue fundada en 1969 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Es la primera y más grande planta de extrusión de aluminio en el país. La extrusión es un proceso industrial mediante el cual se fuerza al aluminio a pasar por una matriz para obtener perfiles con formas específicas. A lo largo de los años, ha consolidado su reputación gracias a una gestión familiar enfocada en la excelencia en el servicio al cliente, la calidad del producto, la innovación y el uso de tecnología de punta. Estas cualidades han permitido a la empresa expandirse hacia distintos mercados del continente americano. Desde 1998, una parte significativa de su producción se exporta a los Estados Unidos, especialmente al estado de Florida, uno de los mercados más exigentes y competitivos. Actualmente la empresa exporta a Colombia y exportaba a Puerto Rico.

La compañía cuenta con una infraestructura industrial que le permite ejecutar procesos integrales de extrusión, anodizado y pintura electrostática en polvo y líquida. Su capacidad anual instalada asciende a 52 millones de libras para extrusión, 13.2 millones de libras para anodizado, 16 millones de libras para pintado electrostático en polvo y 16 millones de libras para pintado electrostático líquido. Estas operaciones se desarrollan bajo estándares internacionales de calidad, lo que garantiza un alto nivel de eficiencia y confiabilidad para sus clientes. La capacidad operativa de FISA Fundiciones Industriales S.A. respalda su compromiso con la demanda sostenida de productos de aluminio, permitiéndole cumplir con plazos exigentes y mantener relaciones comerciales estables tanto en el mercado local como en el exterior.

- **Misión:** Diseñar, producir y comercializar extrusiones de aluminio, generando valor a nuestros clientes a través de innovación y excelencia en la calidad de nuestros productos y servicios.
- **Visión:** Ser la mejor opción en extrusiones de aluminio.

Productos

- **Perfiles de aluminio extruido:** Fabricados mediante extrusión de aluminio, están diseñados para sistemas de ventanas, puertas, fachadas, barandas y estructuras livianas. Estos perfiles pueden ser anodizados o pintados, y se adaptan a normas internacionales de resistencia y durabilidad.

- **Perfiles anodizados:** A través del proceso de anodizado, FISA mejora la resistencia a la corrosión y la durabilidad de los perfiles de aluminio, ofreciendo acabados en tonos naturales y colores como champán, bronce, dorado y negro, en acabados mate o pulido.
- **Perfiles pintados electrostáticamente:** FISA aplica pintura electrostática en polvo y líquida a los perfiles de aluminio, proporcionando una amplia gama de colores y acabados duraderos, con alta resistencia a la intemperie y a productos químicos.

Proceso

- **Materia Prima:** FISA utiliza lingotes de aluminio primarios o secundarios con aleaciones estándar como AA 6063, 6061 y 6005, los cuales son adquiridos localmente o importados. Además, cuenta con una planta de fundición que le permite producir sus propios lingotes para el proceso de extrusión.
- **Matricería:** FISA importa matrices desde Europa y Norteamérica, y también dispone de equipos de diseño y fabricación por control numérico (CNC) que permiten desarrollar matrices propias. La empresa trabaja con dos tipos de matrices: aquellas de libre disposición y las de uso exclusivo del cliente.
- **Extrusión:** La empresa utiliza prensas hidráulicas para la fabricación de perfiles de aluminio sólidos, huecos y semi-huecos, mediante el paso de lingotes precalentados a través de matrices. El proceso incluye etapas de enfriamiento, estirado, corte y tratamiento térmico, lo que permite obtener perfiles con secciones precisas y propiedades mecánicas optimizadas.
- **Pintura electrostática líquida:** FISA aplica pintura líquida en una planta vertical, utilizando recubrimientos Kynar 500 certificados por PPG. El proceso incluye pretratamiento químico, aplicación en dos capas y curado en horno, lo que garantiza un acabado duradero, uniforme y con alta resistencia a agentes químicos y a la intemperie.
- **Pintura electrostática en polvo:** En dos plantas horizontales, FISA aplica pintura en polvo a perfiles de hasta 9.1 metros, con posibilidad de múltiples colores simultáneamente. Este proceso en seco genera un recubrimiento de entre 60 y 80 micras, ofreciendo excelente adherencia, resistencia anticorrosiva y acabados uniformes.
- **Anodizado:** El proceso de anodizado incrementa la capa de óxido del aluminio, mejorando su resistencia a la corrosión y aislamiento eléctrico. FISA garantiza capas de 10 a 25 micras, con opciones de acabado en tonos como champán, bronce, dorado y negro, disponibles en versiones mate o pulido.
- **Empaque:** Para proteger los perfiles durante su transporte y almacenamiento, FISA utiliza un sistema de empaque que incluye papel entre perfiles y envoltura con plástico stretch. Cada paquete incorpora una etiqueta con código de barras que facilita la trazabilidad del producto.

FODA

FODA - FISA Fundiciones Industriales S.A.	
Fortalezas	
Posicionamiento en el mercado nacional y del exterior.	
Barreras de entrada para nuevos competidores.	
Gran variedad de ítems, mayor a 5,000 códigos.	
Amplia red de clientes distribuidores a nivel nacional.	
Calidad internacional del producto.	
Tiempos de entrega más cortos para el mercado norteamericano en comparación a otras partes del mundo y a nivel nacional por el stock de producto terminado.	
Oportunidades	
Mercado potencial de consumidores para adquirir productos de aluminio a nivel industrial, ferretero, de hogar, etc. Reemplazando piezas o estructuras de hierro.	
Nuevas tecnologías.	
Ampliación de líneas de productos para satisfacer nuevas necesidades o nuevos mercados.	
Incrementar la colocación de producto en el mercado norteamericano.	
Mejorar la participación en el mercado nacional.	
Debilidades	
Recursos limitados para todo el potencial existente por el conocimiento del negocio y del mercado.	
Alto precio de fletes marítimos comparados con otros países.	
Ecuador no tiene un Tratado de Libre Comercio con USA que es el principal destino de las exportaciones de la empresa.	
Amenazas	
La implementación y entrada de nuevos materiales para la construcción de puertas y ventanas.	
Nuevas pandemias o catástrofes globales, como una guerra, que puedan desarrollarse en los próximos años.	
Competidores de otros mercados, principalmente China, que realizan <i>dumping</i> para entrar a competir de manera desleal con precios que están por debajo del costo de producción para ganar mercado.	
Nuevos competidores nacionales.	

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Participación en el Mercado

En cuanto al código CIU, FISA Fundiciones Industriales S.A. se ubica en el código C2420.24 correspondiente a la categoría que como objeto tiene la "Fabricación de productos semielaborados de aluminio, plomo, zinc, estaño, cobre, cromo, manganeso, níquel, etcétera.". Dentro esta categoría la empresa se ubica en la primera posición, representando el 54,55% (US\$ 76,47 millones) del total de las ventas en el año 2024.

Ventas Anuales (2024; C2420.24)		
Empresa	Ventas (US\$)	Participación (%)
FISA Fundiciones Industriales S.A.	76.477.861	54,55%
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL	47.258.287	33,71%
Duracolor S.A.	8.920.240	6,36%
Ecuapar Ecuatoriana de Partes SA	5.834.593	4,16%
Talleres Industriales Austroforja Cía. Ltda.	757.981	0,54%
Recalum S.A.	432.094	0,31%
Impa S.A.S.	316.057	0,23%

www.ratingspcr.com

12 de 33

Ventas Anuales (2024; C2420.24)		
Empresa	Ventas (US\$)	Participación (%)
MECICONS S.A.S.	146.858	0,10%
Construcciones & Servicios García "CONSERGAR" S.A.	55.814	0,04%
Total	92.941.498	100,00%

Fuente: SCVS / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto al mercado de perfiles de aluminio a nivel nacional, FISA Fundiciones Industriales S.A. identifica a la Corporación Ecuatoriana de Aluminio CEDAL como su principal competidor, siendo ambas las empresas con mayor participación en este segmento

A pesar de esta competencia directa, ambas compañías mantienen una relación cooperativa y participan activamente, junto con el Ministerio de Producción, en iniciativas orientadas a proteger la industria ecuatoriana frente a prácticas desleales de comercio exterior, especialmente ante el incremento de importaciones provenientes de China. En este contexto, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha identificado la existencia de *dumping*, una práctica mediante la cual empresas extranjeras introducen productos al mercado ecuatoriano a precios artificialmente bajos, por debajo del costo real o del valor de mercado, con el objetivo de desplazar a los productores locales y ganar participación.

Sistemas informáticos

Con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa, la trazabilidad de los procesos y la toma de decisiones estratégicas, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha implementado diversas herramientas tecnológicas especializadas. Entre ellas se destacan ALPWIN, utilizado principalmente para la gestión del área comercial y la planificación de la producción; EPICS, un sistema orientado al control de manufactura, inventarios y procesos industriales; y un sistema interno desarrollado por la empresa, que permite integrar información operativa clave y adaptar funcionalidades específicas a sus necesidades. La combinación de estas plataformas permite optimizar procesos, automatizar tareas críticas y disponer de información oportuna para la gestión empresarial, fortaleciendo así su capacidad de respuesta en un entorno competitivo.

Estrategias

FISA Fundiciones Industriales S.A. ha definido una estrategia de crecimiento sostenible enfocada en tres pilares clave: el fortalecimiento de su capacidad productiva, la expansión de sus ventas en el mercado internacional y la optimización de sus costos operativos. Estas líneas estratégicas buscan responder a las exigencias del mercado, mejorar la competitividad de la compañía y asegurar una estructura financiera más sólida, alineada con su proyección de largo plazo.

- **Mejora de la capacidad productiva:** FISA Fundiciones Industriales S.A. ha implementado mejoras significativas en el proceso productivo con el objetivo de incrementar la capacidad de producción. En diciembre de 2024, entró en funcionamiento una nueva planta de pintura, destinada a eliminar uno de los principales cuellos de botella del proceso de fabricación. Esta inversión permite reducir los tiempos de entrega del producto terminado, optimizar el nivel de inventario disponible y sostener un mayor volumen de producción, lo que fortalece la capacidad operativa de la compañía y mejora su competitividad en mercados locales e internacionales.
- **Expansión comercial en el mercado exterior:** La compañía mantiene relaciones comerciales sólidas con sus clientes internacionales, lo cual representa una oportunidad estratégica para el crecimiento sostenido de las ventas externas. FISA Fundiciones Industriales S.A. proyecta un incremento responsable del volumen exportado hacia estos clientes, en función de su capacidad instalada. Adicionalmente, se han identificado oportunidades concretas para la captación de nuevos clientes en el exterior, lo que podría traducirse en una mayor participación en mercados internacionales.
- **Gestión de costos y eficiencia operativa:** En línea con su estrategia de mejora continua, FISA ha desarrollado un nuevo departamento de costos y ha implementado un sistema de contabilidad de costos orientado a la optimización de recursos. Este programa incorpora políticas claras y procedimientos estandarizados que permiten identificar oportunidades de eficiencia, mejorar el control de gastos operativos y fortalecer los márgenes de utilidad. Estas acciones refuerzan la capacidad de la empresa para mantener su rentabilidad en un entorno altamente competitivo y con presiones de costos logísticos y de insumos.

Gobierno Corporativo

FISA Fundiciones Industriales S.A. ha señalado que los accionistas de una misma clase gozan de los mismos derechos. La comunicación con los accionistas es gestionada directamente por el Gerente General, aunque no existe un área formalmente designada para esta función. La empresa no cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas. Las convocatorias a juntas se realizan conforme a lo establecido en la Ley de Compañías, y en el ejercicio 2025 se realizaron dos juntas el 14 de mayo. No se permite la incorporación de puntos en la agenda por parte de los accionistas y, aunque se permite la delegación de voto, no existe un procedimiento formal para ello.

Composición Accionarial		
Nombre	Valor	Participación (%)
Kozhaya Jorge Antonio	3.000.000	30,00%
Kozhaya Simon Ignacio Gonzalo	2.006.100	20,06%
Kozhaya Simon Adela María	1.250.000	12,50%
FISA Fundiciones Industriales S.A.	1.250.000	12,50%
Kozhaya Abuhayar Andrés Lutfallah	644.000	6,44%
Kozhaya Abuhayar Gonzalo Miguel	644.000	6,44%

www.ratingspcr.com

13 de 33

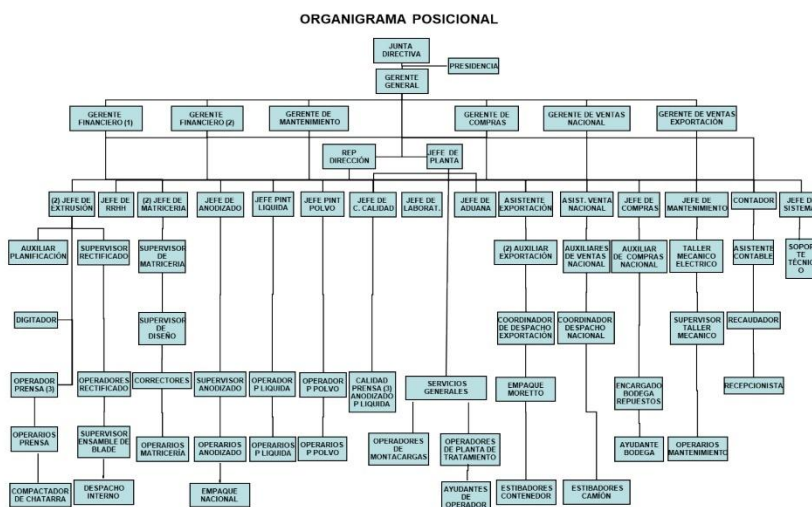
Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

FISA Fundiciones Industriales S.A. no cuenta con un Directorio ni con un Reglamento del Directorio. Tampoco existen criterios definidos para la selección de directores independientes, ni se realiza seguimiento a potenciales conflictos de interés en la alta dirección.

Composición de la Plana Gerencial		
Nombre	Cargo	Tiempo en la empresa
Kozhaya Simon Jacinto	Presidente	56 años
Kozhaya Jorge Antonio	Gerente General	25 años

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A continuación, se presenta el organigrama del directorio vigente a abril de 2025:



Fuente y Elaboración: FISA Fundiciones Industriales S.A.

FISA Fundiciones Industriales S.A. cuenta con un código de ética y conducta aprobado el 20 de febrero de 2014, el cual establece principios y lineamientos para promover el comportamiento ético dentro de la organización. Este documento constituye una referencia formal en materia de integridad, cumplimiento y responsabilidad individual, aplicable a todos los niveles de la empresa.

FISA Fundiciones Industriales S.A. ha identificado a sus grupos de interés, principalmente distribuidores de perfiles de aluminio. En materia de sostenibilidad ambiental, la empresa realiza acciones relacionadas con eficiencia energética, reciclaje y consumo racional del agua, aunque estas no forman parte de programas o políticas formalizadas. Asimismo, lleva a cabo acciones orientadas a promover la igualdad de oportunidades y la erradicación del trabajo infantil y forzoso, sin que estas estén documentadas dentro de un marco institucional.

Responsabilidad Social

Responsabilidad Social
FISA Fundiciones Industriales S.A. mantiene un firme compromiso con la sostenibilidad ambiental, implementando prácticas orientadas a mejorar la eficiencia en el uso de los recursos naturales y minimizar el impacto ambiental de sus procesos productivos. Como parte de esta visión, la empresa promueve activamente una operación industrial responsable, basada en la optimización energética, la reducción de emisiones y el reciclaje de materiales.

El aluminio es reconocido como el metal verde debido a su capacidad de ser reciclado indefinidamente sin perder sus propiedades físicoquímicas. En línea con este principio, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha fortalecido su enfoque en el uso de aluminio reciclado en sus procesos de extrusión, lo que permite reducir el consumo energético y las emisiones de carbono hasta en un 95% en comparación con la producción de aluminio primario. Esta decisión estratégica no solo disminuye el impacto ambiental, sino que también mejora la eficiencia general del proceso productivo.

La empresa se posiciona como un centro de producción sostenible y responsable, comprometido con la fabricación de perfiles de aluminio para las generaciones futuras, integrando la sostenibilidad como un eje transversal en su modelo de negocio y contribuyendo activamente a una industria más limpia y consciente.

Análisis Financiero

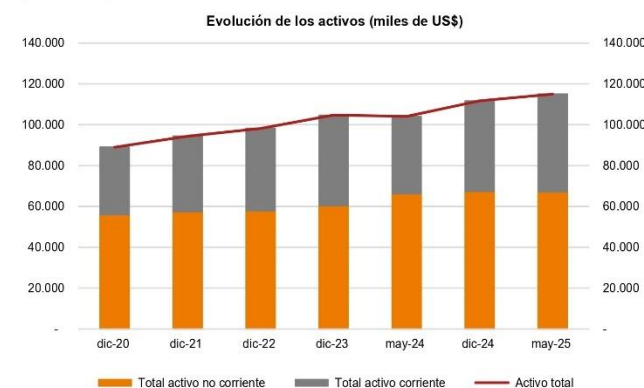
Calidad de Activos

FISA Fundiciones Industriales S.A. ha registrado un crecimiento sostenido en los activos totales en los últimos años. Entre 2020 y 2024, el activo total pasó de US\$ 89,03 millones a US\$ 111,69 millones, lo que representa una tasa promedio anual de crecimiento del 5,84%. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el aumento en inventarios netos y cuentas por cobrar a clientes, componentes clave del activo corriente.

Esta tendencia se mantuvo en el análisis interanual entre mayo de 2024 y mayo de 2025, período en el que el activo total aumentó de US\$ 104,73 millones a US\$ 115,01 millones, equivalente a un crecimiento del 10,48%. En este caso, el incremento fue explicado nuevamente por el aumento en inventarios netos (+11,77%) y cuentas por cobrar (+26,47%), lo que refleja una mayor actividad operativa y comercial durante el período. Adicionalmente, al comparar el saldo de activos entre diciembre de 2024 y mayo de 2025, se observa un crecimiento más moderado del 2,97 %.

Durante 2024, la estructura de activos de FISA Fundiciones Industriales S.A. mostró un predominio del activo no corriente, que representó el 60,30% del total de activos (US\$ 67,34 millones). Esta distribución responde al perfil operativo de la empresa, cuyo modelo de negocio, centrado en la extrusión de aluminio, requiere una elevada inversión en infraestructura productiva. El componente más representativo dentro del activo no corriente es propiedad, planta y equipo, que constituye el 94,60% de esta categoría, seguido por las acciones en tesorería adquiridas durante el ejercicio. A abril de 2025, esta estructura se ha mantenido relativamente estable, con una participación del activo no corriente del 58,43 %, en línea con un aumento relevante del activo corriente, impulsado por una mayor actividad operativa y comercial.

En cuanto al efectivo y equivalentes al efectivo, FISA Fundiciones Industriales S.A. registró un incremento relevante en su saldo disponible, pasando de US\$ 976 mil a diciembre de 2024 a US\$ 2,21 millones al corte de mayo de 2025, lo que representa un aumento del 126,6%. Este crecimiento se encuentra asociado a una operación de factoring registrada a finales de mayo de 2025, la cual permitió a la empresa disponer de liquidez inmediata sin afectar el ciclo operativo regular.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. /Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Gracias a su experiencia técnica y a una sólida reputación en el mercado, la empresa ha fortalecido su presencia tanto a nivel nacional como en mercados estratégicos internacionales. Esto se refleja en la composición de las cuentas por cobrar en 2024, de las cuales el 85,71% correspondieron a clientes del exterior y el 14,29% a ventas locales. En consecuencia, FISA Fundiciones Industriales S.A., genera flujos de efectivo provenientes de diversas líneas de cuentas por cobrar.

Durante el período 2020–2024, las cuentas por cobrar de FISA Fundiciones Industriales S.A. no han mostrado una tendencia definida. En 2020, el saldo fue de US\$ 10,81 millones, mientras que en 2022 descendió a US\$ 6,59 millones. Posteriormente, en 2024, se observó un repunte, alcanzando los US\$ 11,36 millones. En el análisis interanual, al corte de mayo de 2025, las cuentas por cobrar ascendieron a US\$ 12,49 millones, lo que representa un incremento del 39,51% en comparación con mayo de 2024, cuando se ubicaban en aproximadamente US\$ 8,95 millones. Este crecimiento está asociado al mayor dinamismo comercial registrado durante los primeros meses del año y al aumento en las ventas a crédito, particularmente en el mercado internacional.

Cabe destacar que la empresa mantiene una política de ventas exclusivamente al por mayor, dirigida a clientes recurrentes que, a lo largo del tiempo, han demostrado un sólido historial de cumplimiento de sus obligaciones. El otorgamiento de crédito se encuentra regulado mediante cupos definidos según el comportamiento de pago de

cada cliente. El análisis de cartera se realiza de forma semanal, permitiendo establecer controles y restricciones conforme a los límites asignados. Este comportamiento en la gestión de crédito contribuye a mantener bajos niveles de morosidad y fortalece la calidad de los activos corrientes.

Para nuevos clientes, la empresa aplica una política estricta de ventas al contado, hasta que estos acrediten un historial de pago confiable que demuestre capacidad y seriedad comercial. Generalmente, los nuevos clientes deben mantener esta modalidad durante al menos el primer año de relación comercial. Posteriormente, y con base en su comportamiento de pago y volumen de negocio, se evalúa la asignación de un cupo de crédito acorde a su historial.

Detalle de Cuentas por Cobrar Comerciales					
Descripción / Periodo	Mayo 2024 (US\$)	Mayo 2025 (US\$)	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación (%)
Cartera Por Vencer	9.480.292,00	11.956.934,00	2.476.642,00	26,12%	85,95%
Cartera Vencida					
Hasta 30 días	179.016,00	672.953,00	493.937,00	275,92%	4,84%
De 31 a 60 días	1.070.225,00	1.079.954,00	9.729,00	0,91%	7,76%
De 61 a 90 días	78.891,00	71.001,00	-7.890,00	-10,00%	0,51%
Más de 91	191.786,00	131.189,00	-60.597,00	-31,60%	0,94%
Total Cartera Vencida	1.519.918,00	1.955.097,00	435.179,00	28,63%	14,05%
Total Cartera Comercial	11.000.210,00	13.912.031,00	2.911.821,00	26,47%	100,00%
Provisiones	460.710,00	460.710,00			
Morosidad (mayor a 30 días)	12,19%	9,22%			
Cobertura (mayor a 30 días)	34,36%	35,93%			

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Consecuentemente, los días de cuentas por cobrar han fluctuado en función del comportamiento comercial de la empresa. En los últimos cuatro años, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha registrado un promedio de 39 días. Sin embargo, en 2024, este indicador se elevó a 54 días, lo que evidencia una mayor permanencia de las cuentas por cobrar antes de ser recuperadas. Este comportamiento está alineado con el incremento en el saldo de dicha cuenta. Es importante destacar que durante ese año la entidad no constituyó provisiones por cuentas incobrables, al considerar que los valores registrados serán recuperados en su totalidad. En mayo de 2025, el indicador de días de cuentas por cobrar se ubicó en 45 días, evolución que guarda relación con el aumento sostenido en las ventas.

FISA Fundiciones Industriales S.A., también mantiene cuentas por cobrar con empresas relacionadas, que hacen referencia a operaciones comerciales con Proalum S.A., Window World S.A., ASK Fittings C.A. y LK Aluminum LLC, todas vinculadas al mismo grupo empresarial y con relaciones estratégicas dentro de la cadena de valor del aluminio. Durante 2024 el monto de estas cuentas fue de US\$ 1,09 millones, una disminución de 78,63% en comparación con el año 2023.

Al corte de mayo de 2025, las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se mantuvieron en niveles similares al promedio histórico, registrando un monto de US\$ 1,42 millones. Este comportamiento refleja una estabilidad en las operaciones comerciales con partes vinculadas, sin variaciones significativas respecto a los años anteriores.

El ciclo de conversión de efectivo de FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mostrado una tendencia variable durante los últimos cinco años, alcanzando su valor más bajo en 2022 con 73 días, y su punto más alto en 2024 con 156 días. Este incremento en 2024 se explica, principalmente, por el aumento en los días de inventario, que pasaron de 98 a 130 días, y en los días de cuentas por cobrar comerciales, que se elevaron de 33 a 54 días.

Para mayo de 2025, el ciclo de conversión de efectivo se redujo a 71 días, debido principalmente a la disminución en los días de inventario. Este comportamiento refleja una menor retención de inventarios, lo que reduce la inversión en capital de trabajo, y puede interpretarse como una señal de mayor eficiencia operativa, en línea con el crecimiento de las ventas y una rotación más dinámica de los recursos.

Durante el período 2020–2024, el rubro de otras cuentas por cobrar se mantuvo en niveles relativamente bajos, fluctuando entre US\$ 114 mil y US\$ 467 mil, lo que reflejaba operaciones puntuales o saldos de bajo impacto en el activo corriente. No obstante, para mayo de 2025, este rubro presentó un incremento significativo al alcanzar un valor de US\$ 5,61 millones, evidenciando una variación sustancial frente al cierre de diciembre de 2024, cuando se registraban US\$ 1,45 millones. Esta variación se explica principalmente por dos factores: la contabilización de montos correspondientes a la recuperación de operaciones de factoring, y el registro de aranceles por recuperar ante la aduana de Estados Unidos. Ambos conceptos están relacionados con el giro comercial habitual de la compañía, en especial con sus operaciones internacionales.

Por otro lado, los inventarios de FISA Fundiciones Industriales S.A. han constituido un componente relevante dentro de su estructura de activos. En 2024, representaron el 21,83% del total de activos, incluyendo mercancía en tránsito. Para mayo de 2025, esta participación se redujo a 19,97%, en línea con una optimización en la rotación de inventarios. La composición de los inventarios ha estado dominada principalmente por materia prima y productos terminados, lo que refleja la naturaleza operativa de la empresa.

La tendencia de los inventarios ha sido creciente desde 2020, cuando se registraron en US\$ 15,58 millones. Para 2024, el valor ascendió a US\$ 21,82 millones, lo que representa un crecimiento promedio anual del 11,45%. En la comparación interanual a mayo de 2025, los inventarios alcanzaron los US\$ 22,96 millones, reflejando un incremento del 11,77% respecto a mayo de 2024.

Este incremento se refleja también en los días de inventario, que pasaron de 107 a 130 días en el mismo período, evidenciando una mayor acumulación de existencias. Históricamente, la composición del inventario se ha concentrado principalmente en materia prima y productos terminados, en concordancia con la necesidad de mantener niveles adecuados para atender oportunamente la demanda tanto interna como externa. Para mayo de 2025, los días de inventario se redujeron a 110 días, lo que representa una disminución frente al año anterior, a pesar del aumento en el valor total de los inventarios. Esta evolución responde a un mayor dinamismo en las ventas y rotación de productos, lo cual permitió reducir el tiempo promedio de permanencia del inventario, incluso con un mayor volumen almacenado.

En paralelo, el rubro de propiedades, planta y equipo de FISA Fundiciones Industriales S.A. pasó de US\$ 55,71 millones en 2020 a US\$ 63,03 millones en 2024, lo que representa un crecimiento anual promedio del 2%. Este incremento responde a una estrategia de fortalecimiento de la capacidad productiva, mediante inversiones sostenidas en infraestructura industrial.

Durante 2024, la adición más relevante se registró en la cuenta de maquinarias y equipos de montaje, con una inversión de US\$ 3,79 millones, destinada a la modernización y ampliación de procesos clave en la línea de producción. Entre estas inversiones destaca la incorporación de una nueva planta de pintura, que entró en operación en diciembre de 2024. Esta instalación permitió eliminar cuellos de botella en el proceso de acabado, reducir los tiempos de entrega y mejorar la eficiencia operativa general. Si bien no se ha precisado el impacto exacto sobre la capacidad instalada total, se prevé que esta mejora haya optimizado significativamente el aprovechamiento de la infraestructura actual, fortaleciendo la capacidad de respuesta ante una mayor demanda.

Para mayo de 2025, el valor de propiedades, planta y equipo de FISA Fundiciones Industriales S.A. registró una ligera disminución del 0,24% en comparación con el cierre de 2024, debido al efecto de las amortizaciones acumuladas. Este ajuste es consistente con el ciclo contable de depreciación de los activos, y no responde a desinversiones ni a cambios estructurales en la capacidad operativa de la empresa.

Detalle Propiedades, Planta y Equipo (US\$)					
Detalle	Mayo 2024 (US\$)	Mayo 2025 (US\$)	Variación (US\$)	Variación (%)	Participación mayo-25 (%)
Maquinarias y Equipos	35.231.475,57	38.218.973,96	2.987.498,39	8,48%	47,77%
Matrices	18.159.422,47	18.937.707,81	778.285,34	4,29%	23,67%
Edificios	11.045.890,15	11.116.447,96	70.557,81	0,64%	13,89%
Adecuaciones de Edificios	6.815.971,84	6.820.542,19	4.570,35	0,07%	8,52%
Vehículos	2.479.836,40	2.479.836,40	0,00	0,00%	3,10%
Otros	1.127.385,76	2.440.128,48	1.312.742,72	116,44%	3,05%
Propiedad Planta y Equipo	74.859.982,19	80.013.636,80	5.153.654,61	6,88%	100,00%
Terrenos	21.114.468,20	21.114.468,20	0,00	0,00%	
Construcciones en Curso	3.375.430,29	973.611,00	(2.401.819,29)	-71,16%	
Depreciación Acumulada	(37.407.004,25)	(39.216.206,35)	(1.809.202,10)	-4,84%	
Total	61.942.876,43	62.886.509,65	943.633,22	1,52%	

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Finalmente, es importante mencionar que durante 2024, la empresa registró un monto de US\$ 4,075 millones por concepto de acciones en tesorería, compuesto por US\$ 1,25 millones correspondientes al valor nominal de las acciones adquiridas y US\$ 2,82 millones por la plusvalía generada en dichas transacciones. Las acciones fueron adquiridas por la compañía a tres accionistas: Ivette Kozhaya Simón, Henry Fabián Kornfie Kozhaya y Manuel Antonio Kornfie Kozhaya. Estas operaciones fueron formalizadas mediante actas de Junta General Extraordinaria y debidamente registradas en el Libro de Accionistas de la empresa. Este registro se encuentra dentro del rubro de activos no corrientes, bajo el concepto de acciones en tesorería, y no afecta el capital suscrito.

Al corte de mayo de 2025, las acciones adquiridas fueron reclasificadas contablemente, distribuyéndose entre el rubro de inversiones en acciones y el rubro de activo intangible, bajo la cuenta de goodwill. Esta clasificación refleja el tratamiento contable de la diferencia entre el valor pagado y el valor nominal. La operación no afecta el capital suscrito, pero sí constituye una estrategia patrimonial orientada a fortalecer el control accionario y el valor interno de la compañía.

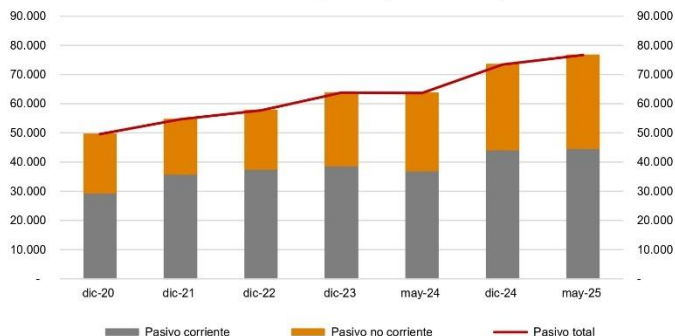
Pasivos

Los pasivos totales de FISA Fundiciones Industriales S.A. han mostrado una tendencia creciente durante los últimos cinco años, pasando de US\$ 49,57 millones en 2020 a US\$ 73,43 millones en 2024, lo que representa una tasa promedio anual de crecimiento del 10,37%. Esta evolución refleja el financiamiento requerido para sostener la expansión operativa e inversiones en infraestructura productiva.

Al mes de mayo de 2025, los pasivos de FISA Fundiciones Industriales S.A. totalizaron US\$ 76,65 millones, reflejando un incremento interanual del 20,37% (US\$ +12,97 millones). Este aumento se explica principalmente por el crecimiento de los pasivos corrientes, que se expandieron en +20,81% (US\$ +7,70 millones).

En términos de composición, el pasivo de FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mostrado históricamente una marcada concentración en el corto plazo, con una participación promedio del 62,23% sobre el total de pasivos en los últimos cinco años. Esta tendencia se mantiene vigente al corte de mayo de 2025, cuando el pasivo corriente representó el 58,37% del total, en coherencia con la estructura observada en ejercicios anteriores.

Evolución de los pasivos (miles de US\$)



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El pasivo de FISA Fundiciones Industriales S.A. ha estado compuesto principalmente por obligaciones con entidades financieras, tanto de corto como de largo plazo. Con el objetivo de mantener niveles óptimos de capital de trabajo y financiar sus operaciones, la empresa ha contratado deuda con instituciones financieras locales e internacionales. Como resultado, la deuda financiera ha representado, en promedio, el 58,27% del total de pasivos durante los últimos cinco años, lo que evidencia una estrategia orientada a sostener el crecimiento operativo mediante apalancamiento financiero. La tendencia de esta deuda ha sido creciente, especialmente en el componente de largo plazo, y los recursos obtenidos se han destinado principalmente a la adquisición de inventarios y activos fijos (propiedad, planta y equipo), en coherencia con las necesidades del giro del negocio y el fortalecimiento de la capacidad productiva.

En cuanto a su estructura, los préstamos locales están respaldados por pagarés a la orden, avales bancarios y garantías. Por su parte, los préstamos con el BBP Bank (exterior) cuentan con respaldo mediante avales bancarios, mientras que las obligaciones con Banisi S.A. corresponden a líneas revolventes, garantizadas con pagarés a la orden. Finalmente, las obligaciones con Finance Security Investments TSFI LLC. están respaldadas por pagarés a la orden y contratos de factoraje.

Durante mayo de 2025, la deuda con entidades bancarias, tanto locales como extranjeras, registró un crecimiento del 12,51% en comparación con mayo de 2024. El 100% del financiamiento vigente ha sido destinado al uso de capital de trabajo, lo cual refleja el enfoque de la empresa en sostener su operación y flujo de efectivo a través de apalancamiento financiero de corto y mediano plazo. En cuanto al costo de financiamiento, la tasa promedio de los préstamos bancarios vigentes en mayo de 2025 se ubicó en 9,43%. Adicionalmente, FISA Fundiciones Industriales S.A. mantiene una operación de *factoring* activa, la cual opera con una tasa del 13%, superior al promedio del resto de sus obligaciones financieras.

Detalle de la Estructura del Financiamiento				
Detalle	Mayo 2024 (US\$)	Mayo 2025 (US\$)	Variación (US\$)	Variación (%)
Banco Amazonas	3.748.020,00	3.476.954,00	-271.066,00	-7,23%
Banco Bolivariano	8.857.067,00	6.805.779,00	-2.051.288,00	-23,16%
Banco Guayaquil	8.142.893,00	9.787.181,00	1.644.288,00	20,19%
Banco Pichincha	1.911.413,00	2.077.008,00	165.595,00	8,66%
BBP Bank	1.656.687,00	290.482,00	-1.366.205,00	-82,47%
TSFI Trade Finance Security		1.297.765,00	1.297.765,00	
Total Corto Plazo	24.316.080,00	23.735.169,00	-580.911,00	-2,39%
Banco Amazonas	588.483,00	562.123,00	-26.360,00	-4,48%
Banisi	6.124.690,00	8.411.323,00	2.286.633,00	37,33%
Banco Bolivariano	8.889.327,00	11.798.418,00	2.909.091,00	32,73%
Banco Guayaquil	1.833.684,00	1.387.377,00	-446.307,00	-24,34%
BBP Bank	1.023.913,00	2.231.074,00	1.207.161,00	117,90%
Total Largo Plazo	18.460.097,00	24.390.315,00	5.930.218,00	32,12%
Total	42.776.177,00	48.125.484,00	5.349.307,00	12,51%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Además del financiamiento obtenido a través de entidades financieras locales y extranjeras, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha recurrido al Mercado de Valores como una fuente adicional de recursos para sostener sus operaciones. Su presencia en este mercado se remonta al año 2012, con la inscripción de su Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo. Desde entonces, ha realizado múltiples emisiones, tanto de obligaciones como de Papel Comercial. Aunque actualmente todas las emisiones se encuentran canceladas, esta trayectoria evidencia la capacidad de la empresa para acceder a fuentes de financiamiento estructuradas y reguladas bajo el marco del Mercado de Valores Ecuatoriano.

Por otro lado, las cuentas por pagar a terceros corresponden principalmente a obligaciones comerciales con proveedores locales e internacionales, relacionadas con la adquisición de materias primas, insumos industriales y servicios logísticos. Durante los últimos cinco años, este rubro ha registrado un saldo promedio de US\$ 4,27 millones, con una evolución moderada. En 2020 se ubicó en US\$ 3,56 millones, y al cierre de 2024 alcanzó los US\$ 5,25 millones, lo que representa un crecimiento promedio anual del +10,21%. Esta evolución ha sido consistente con el crecimiento operativo y el aumento en los volúmenes de producción. La gestión de estas obligaciones se ha mantenido dentro de plazos regulares, sin evidencia de atrasos relevantes, permitiendo a la empresa preservar relaciones comerciales estables con sus proveedores estratégicos. Durante mayo de 2025, las cuentas por pagar a partes descendieron a US\$ 1,75 millones, una reducción de -42,88% en comparación con mayo de 2024 (US\$ 3,06 millones).

Dentro de los principales proveedores no relacionados, para mayo de 2025 se encuentran las empresas ARG International AG y Vital Overseas (M) SDN BHD. La primera es una compañía con sede en Zug, Suiza, especializada en el comercio físico de productos derivados del aluminio, mientras que la segunda tiene su sede en Klang, Selangor (Malasia) y provee soluciones tecnológicas y maquinaria industrial para el sector de extrusión de aluminio. La participación de estos proveedores refleja la vinculación de FISA Fundiciones Industriales S.A. con actores internacionales estratégicos dentro de su cadena de suministro.

En cuanto a las cuentas por pagar a partes relacionadas, la empresa ha registrado saldos tanto en el corto como en el largo plazo, derivados de operaciones dentro del grupo empresarial. En particular, se mantienen compromisos por compra de materia prima con la empresa vinculada Duralum S.A., ubicada en la provincia de Guayas, y una obligación por US\$ 4,07 millones originada en 2024 por un préstamo otorgado por el accionista principal, cuyo destino fue financiar la recompra de acciones propias. Entre 2020 y 2024, este rubro mostró una evolución no lineal: pasó de US\$ 4,77 millones en 2020 a US\$ 5,11 millones en 2023, y posteriormente se redujo a US\$ 4,29 millones en 2024, lo que implica una disminución interanual del 16,06% en el último año. Todas las transacciones con partes relacionadas están debidamente documentadas y se ejecutan bajo el principio de independencia efectiva, asegurando que se pacten condiciones equivalentes a las que regirían entre terceros, mitigando riesgos de dependencia o conflicto de interés.

Dentro de los principales proveedores de FISA Fundiciones Industriales S.A. se encuentra Duralum S.A., empresa con la que mantiene una relación directa y significativa. Duralum S.A. concentra aproximadamente el 67% de la participación en el costo de ventas, como principal proveedor de aluminio, materia prima clave para el giro del negocio. El 33% restante del costo de ventas se distribuye entre proveedores nacionales (Ecuador) e internacionales (Estados Unidos), quienes suministran insumos complementarios como gas, pintura, productos químicos, plásticos, matrices, entre otros. A mayo de 2025, el monto de las cuentas por pagar relacionadas con partes vinculadas descendió a US\$ 1,75 millones, como resultado de los pagos efectuados durante el período.

Para efectos del cálculo de los días de cuentas por pagar, se incluyen tanto las obligaciones con proveedores no relacionados como aquellas con partes vinculadas que forman parte del giro operativo, como es el caso de Duralum S.A., proveedor principal de materia prima.

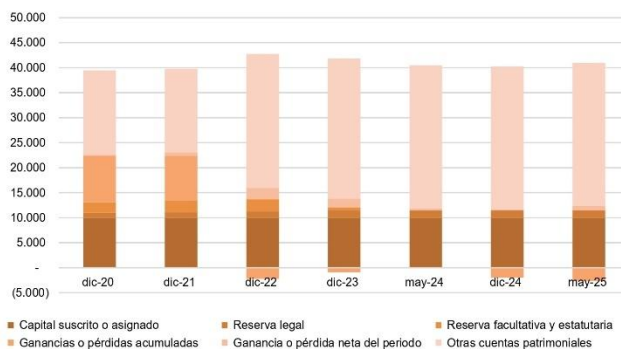
En 2020, este indicador se ubicó en 43 días y mostró un comportamiento variable en los años siguientes. En 2021 se incrementó ligeramente a 45 días, descendió a 41 días en 2022, y luego repuntó a 69 días en 2023. Esta tendencia continuó al alza en 2024, con 63 días en mayo de 2024 y 79 días al cierre de diciembre, alcanzando su punto máximo en mayo de 2025 con 90 días.

Este comportamiento evidencia una estrategia más extendida de financiamiento operativo a través de proveedores, lo cual puede haber contribuido a aliviar la presión sobre la liquidez, especialmente en un entorno de mayor actividad comercial. Al compararlo con los días de cuentas por cobrar, se observa una mejora en el ciclo de conversión de efectivo, dado que la empresa logra pagar más tarde y cobrar antes, optimizando su capital de trabajo.

Soporte Patrimonial

FISA Fundiciones Industriales S.A. experimentó una variación promedio anual negativa del -0,71% en su patrimonio durante el período comprendido entre 2020 y 2024. Al cierre de 2024, el patrimonio ascendió a US\$ 38,25 millones, lo que representó una reducción del -6,57% (US\$ -2,68 millones) respecto a los US\$ 40,94 millones registrados en 2023. Este desempeño respondió principalmente a una disminución en las ganancias acumuladas. Para mayo de 2025, el patrimonio total se mantuvo en niveles similares al cierre del período anterior, con un valor de US\$ 38,35 millones, lo que refleja estabilidad patrimonial en el corto plazo.

Composición del patrimonio (US\$)



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En cuanto a la composición del patrimonio de FISA Fundiciones Industriales S.A., al mes de mayo de 2025 se observa un predominio de los resultados acumulados por adopción por primera vez de NIIF, los cuales representa el 61,14% del total. Le sigue en importancia el capital suscrito o asignado, que alcanza el 26,07%, equivalente a US\$ 10 millones.

Durante el período también, se registró una utilidad acumulada de US\$ 860.221, la cual permitió compensar parcialmente la distribución de dividendos correspondientes a ejercicios anteriores por US\$ 763.256. Asimismo, se efectuó una apropiación a reserva legal por US\$ 12.436, en cumplimiento del marco legal vigente. La evolución patrimonial refleja una estructura sólida, aunque con un peso considerable de ajustes contables históricos, más que de resultados acumulados operativos recientes.

FISA Fundiciones industriales S.A. ha mantenido un capital de US\$ 10 millones durante los últimos cinco años, reflejando estabilidad en su estructura financiera. No obstante, en 2024 se produjo una modificación significativa debido a la adquisición de acciones propias por parte de la empresa. Ese año se registró un valor de US\$ 4,075 millones por concepto de acciones en tesorería, compuesto por US\$ 1,25 millones correspondientes al valor nominal y US\$ 2,82 millones por la plusvalía generada en la transacción. Si bien las acciones en tesorería no afectan el capital suscrito, sí implican una recomposición del patrimonio.

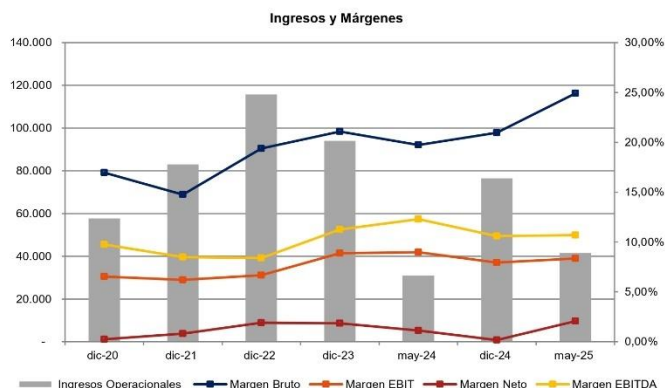
Composición Accionarial		
Nombre	Valor	Participación (%)
Kozhaya Jorge Antonio	3.000.000	30,00%
Kozhaya Simon Ignacio Gonzalo	2.006.100	20,06%
Kozhaya Simon Adela Maria	1.250.000	12,50%
FISA Fundiciones Industriales S.A.	1.250.000	12,50%
Kozhaya Abuhayar Andrés Lutfallah	644.000	6,44%
Kozhaya Abuhayar Gonzalo Miguel	644.000	6,44%
Kozhaya Abuhayar Ignacio Antonio	644.000	6,44%
Costa Kozhaya Gustavo Antonio	500.000	5,00%
Kozhaya Abuhayar Andrea Elizabeth	37.000	0,37%
Holding KSI Cia. Ltda.	24.900	0,25%
TOTAL	10.000.000	100,00%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Desempeño Operativo

FISA Fundiciones Industriales S.A., fundada en Guayaquil en 1969, es reconocida como la primera y más grande planta de extrusión de aluminio en el Ecuador. Desde sus inicios, la compañía ha mantenido una visión enfocada en el diseño, producción y comercialización de perfiles de aluminio, generando valor para sus clientes mediante la innovación, la excelencia operativa y altos estándares de calidad. Su trayectoria y capacidad técnica la posicionan como una empresa pionera en el mercado nacional, lo que le ha permitido consolidar su presencia local y expandirse hacia mercados internacionales.

Actualmente, la empresa exporta a uno de los mercados más exigentes del mundo, los Estados Unidos, y también mantiene presencia en Colombia, Perú, Bolivia y países de la región del Caribe. A nivel nacional, distribuye sus productos a través de una red sólida de distribuidores directos con cobertura en diversas regiones del país. La empresa atiende una variedad de sectores, entre los que destacan el arquitectónico, marino, industrial, automotriz y de distribución, adaptando su portafolio a las necesidades específicas de cada segmento.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Durante el período 2020–2024, los ingresos operacionales de FISA Fundiciones Industriales S.A. presentaron un comportamiento variable, alcanzando su punto más alto en 2022 con US\$ 115,78 millones. A partir de ese año, se observó una contracción progresiva, con ingresos de US\$ 94,04 millones en 2023 y un cierre de US\$ 76,48 millones en 2024, lo que representa una caída acumulada del 33,9% respecto al valor máximo registrado.

Sin embargo, a mayo de 2025 se evidencia una recuperación del 33,87% frente al mismo mes del año anterior, equivalente a US\$ 10,50 millones adicionales. Esta mejora está relacionada con el levantamiento de una medida antidumping impuesta por el Gobierno de EE. UU. a finales de 2023, la cual aplicaba aranceles compensatorios a exportaciones de aluminio desde 14 países, incluido Ecuador, con el objetivo de contrarrestar prácticas de comercio desleal por precios artificialmente bajos.

A FISA Fundiciones Industriales S.A. se le asignó un arancel del 12,50%, uno de los más bajos entre los países evaluados, permitiéndole mantener su operación en ese mercado. Durante ese período, la empresa contuvo sus márgenes para sostener la demanda y, además, incorporó nuevos clientes. Tras la eliminación del arancel en octubre de 2024, las ventas comenzaron a normalizarse y crecieron con fuerza desde enero de 2025, impulsadas por una mayor base de clientes y la recuperación de los niveles previos de pedidos.

Detalle	2024		2025		Participación Ingresos (%)
	Kilos Vendidos (Kg)	Ingresos por Venta (US\$)	Kilos Vendidos (Kg)	Ingresos por Venta (US\$)	
Enero	1.236.784	6.331.275,29	1.400.730	7.278.802,04	17,53%
Febrero	1.148.506	5.554.402,99	1.423.265	7.667.967,02	18,47%
Marzo	1.184.769	5.767.834,29	1.597.310	8.992.011,52	21,66%
Abril	1.295.590	6.206.747,65	1.469.560	8.626.123,73	20,78%
Mayo	1.398.488	7.150.307,84	1.524.585	8.954.151,87	21,57%
Total	6.264.137,00	31.010.568,06	7.415.450,00	41.519.056,18	100,00%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Uno de los elementos que profundizó la contracción de los ingresos durante 2023 fue la caída en los precios internacionales del aluminio. El precio promedio de exportación descendió de US\$ 5,62 por kilo en noviembre de 2022 a US\$ 4,81 en noviembre de 2023, lo que representó una disminución de US\$ 0,81 por kilo. Esta variación, combinada con precios estables en el mercado nacional, generó una baja ponderada de US\$ 0,73 por kilo vendido, afectando directamente la facturación del período. Si bien en 2024 los volúmenes se sostuvieron gracias a una estrategia agresiva de fidelización y expansión de cartera, los márgenes se vieron comprometidos. La eliminación del arancel antidumping en octubre de ese año permitió que, a partir de 2025, la compañía retome precios más competitivos, lo que junto con el incremento en la demanda explica el repunte observado en ingresos operacionales al corte de mayo de 2025.

Por su parte, la participación del costo de ventas sobre los ingresos operacionales ha mostrado una tendencia decreciente a lo largo del período analizado, reflejando una mejora gradual en la eficiencia operativa. En 2020, este indicador representaba el 83,04%, mientras que en 2024 se ubicó en 79,04%, lo que permitió una expansión del margen bruto, que pasó del 16,96% al 20,96% en el mismo período.

Es importante señalar que la principal materia prima utilizada por la compañía es el aluminio, el cual es importado y está sujeto a fluctuaciones en el mercado internacional, lo que genera una exposición a variaciones de costos fuera del control operativo. No obstante, al corte de mayo de 2025, el costo de ventas representó apenas el 75,08% de los ingresos, siendo el valor más bajo del período evaluado, lo que refuerza la tendencia hacia una mayor eficiencia en la gestión productiva.

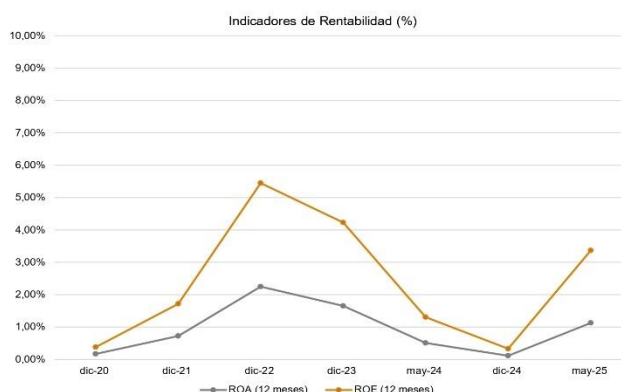
En línea con esta mejora operativa, el margen operativo (EBIT) también mostró una evolución favorable, al pasar de 6,53% en 2020 a 7,95% en 2024, con un leve repunte a 8,35% en mayo de 2025, lo que evidencia una

recuperación sostenida de la rentabilidad operacional. Asimismo, el margen EBITDA se incrementó de 9,7 % en 2020 a 10,60 % en 2024, alcanzando 10,70% a mayo de 2025, confirmando una estructura de costos más eficiente y una mayor capacidad de generación de flujo operativo. Sin embargo, el margen neto se ha mantenido bajo, cayendo de 1,84% en 2023 a 0,16% en 2024, y recuperándose parcialmente a 2,07% en mayo de 2025, aún condicionado por los gastos financieros y el entorno de costos.

De la mano con el incremento en el financiamiento, los gastos financieros de FISA Fundiciones Industriales S.A. también han mostrado una tendencia creciente. Su participación sobre los ingresos operacionales pasó del 5,70% en 2020 al 7,31% en 2024, reflejando un mayor costo asociado al apalancamiento financiero, especialmente en obligaciones de largo plazo. Sin embargo, al corte de mayo de 2025, este indicador se redujo al 6,28%, lo que representa una disminución significativa en comparación con el 7,85% registrado en mayo de 2024. Esta variación se explica, en parte, por la reducción en las tasas aplicadas, que pasaron del 9,76 % al 9,43 % en el mismo período, aliviando parcialmente el costo financiero efectivo de la compañía.

Finalmente, los indicadores de rentabilidad han mostrado un comportamiento oscilante durante el período analizado. El ROA (retorno sobre activos) alcanzó su punto más alto en 2022 con 2,25%, pero se redujo progresivamente hasta ubicarse en 0,11% en 2024, lo que refleja una menor eficiencia en la generación de utilidad neta sobre el total de activos. Esta disminución se da en un contexto de crecimiento sostenido de los activos, particularmente en inventarios y en propiedad, planta y equipo, lo que implica una mayor base de activos sin un aumento proporcional en la rentabilidad.

De manera similar, el ROE (retorno sobre patrimonio) descendió de 5,45% en 2022 a 0,33% en 2024, indicando una menor rentabilidad para los accionistas. Esta evolución está relacionada con la presión sobre los márgenes netos, producto de la caída relativa en ingresos operacionales y el incremento de los gastos financieros. No obstante, al corte de mayo de 2025, el ROE se recuperó hasta 5,38%, impulsado por la mejora en el resultado neto del período, lo que sugiere una recuperación en la rentabilidad del capital propio.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

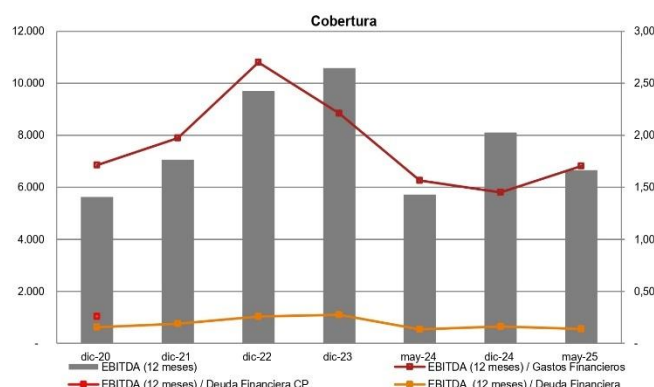
Adicionalmente, es importante señalar que el sector en el que opera FISA Fundiciones Industriales S.A. suele experimentar ciclos de expansión y contracción. El año 2023 fue un período complejo para la economía ecuatoriana, caracterizado por una desaceleración en la actividad constructora, crisis energética, sequía y un entorno financiero más restrictivo, factores que impactaron directamente a sectores industriales. A pesar de este contexto adverso, la empresa ha demostrado una sólida capacidad de adaptación y resiliencia, manteniendo niveles sostenidos de operación y rentabilidad frente a los desafíos del entorno económico y político.

Cobertura EBITDA

Durante el período analizado, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mostrado una evolución positiva en su capacidad operativa, evidenciada a través del crecimiento sostenido de su EBITDA. En 2023, la compañía alcanzó un EBITDA de US\$ 10,58 millones, y al corte de mayo de 2025, este indicador ascendió a US\$ 10,66 millones, superando el nivel alcanzado en años anteriores. Esta recuperación se produce luego de una leve contracción registrada en 2024, cuando el EBITDA descendió a US\$ 8,11 millones, afectado por mayores gastos financieros y una desaceleración parcial en ingresos.

En este contexto, el indicador EBITDA / gastos financieros, que mide la capacidad de la empresa para cubrir sus compromisos financieros con sus resultados operativos, reflejó un comportamiento relativamente estable, aunque con algunas fluctuaciones importantes. En 2024, este ratio se situó en 1,45 veces, para mayo de 2025, este valor se incrementó a 1,70 veces, evidenciando una mejora significativa en la cobertura del servicio de deuda. Este repunte es especialmente relevante considerando que en 2022, el indicador había alcanzado un máximo de 2,70 veces, reflejando un contexto más favorable en términos de generación operativa y menores cargas financieras.

La mejora reciente se encuentra alineada con la disminución en las tasas de interés aplicadas a la deuda, que pasaron del 9,76% al 9,43%.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

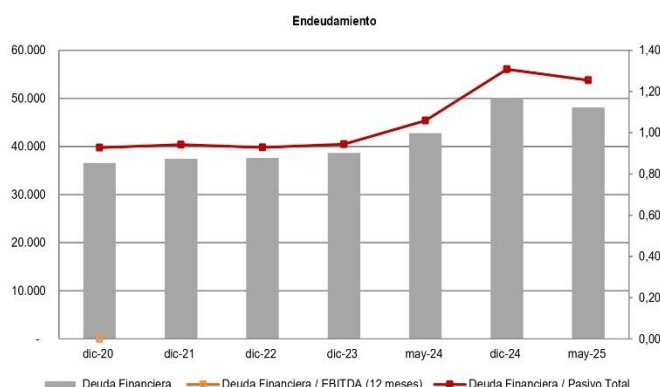
En cuanto a la cobertura de la deuda financiera de corto plazo, el indicador EBITDA / deuda financiera CP reflejó una mejora relevante en la capacidad de FISA Fundiciones Industriales S.A. para hacer frente a sus vencimientos inmediatos. En 2024, esta relación fue de 0,28 veces, lo que implicaba que la empresa generaba menos de un tercio del monto requerido para cubrir sus obligaciones de corto plazo únicamente con su flujo operativo. No obstante, al corte de mayo de 2025, este indicador se elevó a 0,45 veces, lo que si bien aún no representa una cobertura holgada, sí evidencia una mejora sustancial en la solvencia operativa de corto plazo.

Por otro lado, la relación EBITDA / deuda financiera total, que mide la capacidad de la empresa para cubrir el total de su deuda financiera con resultados operativos, se ha mantenido en niveles relativamente bajos, fluctuando entre 0,15 y 0,27 veces en el período 2020–2025. A mayo de 2025, esta razón se ubicó en 0,22 veces, mostrando una recuperación moderada, aunque aún refleja un nivel elevado de apalancamiento operativo, lo que limita la flexibilidad financiera de la compañía frente a escenarios adversos.

Endeudamiento

La estructura de financiamiento de FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mostrado una tendencia creciente durante el período analizado, evidenciando una estrategia de apalancamiento progresivo para sostener su crecimiento operativo y de inversión. La compañía se financia principalmente a través de deuda con entidades financieras, tanto nacionales como extranjeras, y hasta el año 2023 también acudía al Mercado de Valores como fuente complementaria de recursos.

Al cierre de diciembre de 2024, el indicador de apalancamiento financiero, medido como la relación entre pasivo total y patrimonio, se ubicó en 1,92 veces, reflejando un aumento frente al valor de 1,56 veces registrado en diciembre de 2023. Para mayo de 2025, el apalancamiento alcanzó las 2,00 veces, explicado en parte por un aumento en las obligaciones con proveedores, lo cual evidencia un mayor uso del crédito comercial como fuente de financiamiento operativo.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

www.ratingspcr.com

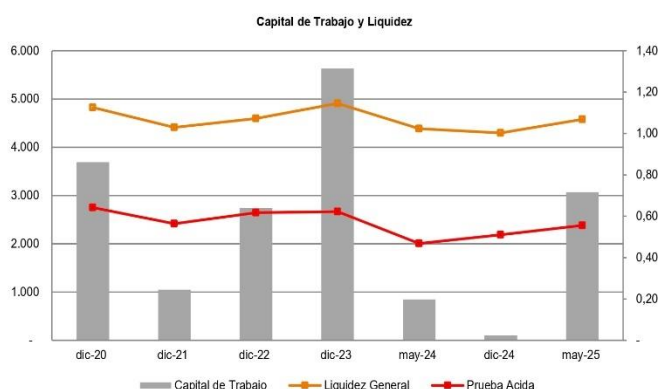
23 de 33

Este incremento en el apalancamiento se explica por la mayor deuda adquirida en el periodo y a su vez la reducción en el patrimonio de la empresa. Este indicador es el más alto registrado en los últimos 5 años lo que implica una mayor dependencia de recursos provenientes de terceros.

Finalmente, el indicador EBITDA / pasivo total, que proporciona una visión más amplia sobre la capacidad de la empresa para cubrir la totalidad de sus obligaciones, financieras y no financieras, con su generación operativa, se ha mantenido relativamente estable en los últimos ejercicios. En 2024, este ratio se situó en 0,11 veces, y mostró una ligera mejora al alcanzar 0,14 veces en mayo de 2025. Si bien la recuperación es modesta, resulta positiva al considerar el crecimiento del pasivo total en los últimos años, lo cual sugiere que FISA Fundiciones Industriales S.A. ha logrado estabilizar su estructura de endeudamiento en relación con su capacidad operativa.

Liquidez

Durante el período comprendido entre los años 2020 y 2024, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mantenido niveles de liquidez general en torno al umbral de la unidad, con un promedio de 1,08 veces, reflejando una capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo. El indicador de liquidez general ha mostrado una ligera fluctuación, pasando de 1,13 en 2020 a 1,00 en 2024, lo que representa una reducción progresiva que sugiere una presión creciente sobre el capital circulante. En línea con ello, el capital de trabajo disminuyó de US\$ 3,69 millones en 2020 a US\$ 108 mil en 2024, confirmando una contracción en el margen operativo disponible por efecto de una mayor adquisición de deuda con entidades financieras.



Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el corte de mayo de 2025, se observa una mejora en el indicador de liquidez general, el cual se ubicó en 1,07 veces, en comparación con el valor de 1,00 vez registrado en diciembre de 2024. Este incremento, aunque moderado, sugiere una recuperación en la capacidad de FISA Fundiciones Industriales S.A. para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes, mejorando levemente su posición de solvencia operativa. La mejora en la liquidez está en línea con el crecimiento del activo corriente registrado en el período, particularmente en cuentas por cobrar e inventarios.

En cuanto a la prueba ácida, uno de los indicadores más relevantes para evaluar la capacidad inmediata de pago sin considerar los inventarios, FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mostrado un comportamiento decreciente. El indicador pasó de 0,64 veces en 2020 a 0,51 veces en 2024, lo que evidencia una menor capacidad para cubrir las obligaciones corrientes con activos líquidos, sin recurrir a las existencias. De la mano con la mejora de los niveles de liquidez general la prueba ácida para mayo de 2025 ascendió a 0,56.

Por su parte, el ciclo de conversión de efectivo mostró una clara tendencia al alza durante el período analizado, pasando de 131 días en 2020 a 156 días en 2024, su punto más alto. El incremento en 2024 se explica por el aumento de los días de inventario, que pasaron de 98 a 130 días, y de los días de cuentas por cobrar comerciales, que se elevaron de 33 a 54 días. En contraste, los días de cuentas por pagar se mantuvieron constantes en 27 días, lo que indica un mayor período de recuperación de efectivo sin apoyo adicional del crédito otorgado por proveedores. Este comportamiento refleja una mayor inversión en capital de trabajo operativo, vinculada al crecimiento del negocio y a la acumulación de inventarios estratégicos.

Durante el período 2020–2024, el flujo de efectivo de FISA Fundiciones Industriales S.A. ha mostrado una alta variabilidad, reflejando los efectos combinados de su actividad operativa, sus decisiones de inversión y su política de financiamiento. En 2024, el flujo neto del período fue positivo en US\$ 565 mil, resultado de un flujo operativo positivo de US\$ 1,84 millones y un importante flujo de financiamiento de US\$ 9,43 millones, los cuales permitieron mitigar el impacto de una fuerte salida de efectivo por actividades de inversión que alcanzó US\$ 10,71 millones, el mayor valor registrado en los últimos cinco años.

Para mayo de 2025, el flujo de efectivo de la empresa presentó un resultado operativo positivo, impulsado principalmente por un incremento en la caja derivado de operaciones de factoring realizadas el 30 de mayo de 2025. Adicionalmente, se llevaron a cabo actividades de inversión relacionadas con la adquisición de activos fijos, así como pagos correspondientes a obligaciones financieras, lo que refleja un uso activo de recursos en las áreas de inversión y financiamiento.

Instrumento Calificado

Cuarta Emisión de Obligaciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía FISA Fundiciones Industriales S.A., en su sesión celebrada el 14 de mayo de 2025, resolvió autorizar la Cuarta Emisión de Obligaciones, por un monto de quince millones de dólares de los Estados Unidos (US\$ 15'000.000,00) según el siguiente detalle que consta en el Prospecto de Oferta Pública:

Características del Instrumento						
Emisor	FISA Fundiciones Industriales S.A.					
Monto del Programa	US\$ 15'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	Clase	Monto a Emitir	Plazo	Tasa de Interés	Pago de interés	Amortización de capital
	1	US\$ 8'000.000,00	1.440 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
	2	US\$ 7'000.000,00	1.800 días	9,00%	Trimestral	Trimestral
Valor Nominal de cada Título	Se emitirán valores de valor nominal unitario de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1,00), o múltiplos.					
Contrato de Underwriting	La presente emisión no contempla un contrato de Underwriting.					
Rescates Anticipados	No se contemplan rescates anticipados.					
Sistema de Colocación	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.					
Estructurador Financiero	PLUSBURSÁTIL Casa de Valores S.A.					
Agente Colocador	PLUSBURSÁTIL Casa de Valores S.A.					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.					
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Destino de los recursos	Los recursos se destinarán aproximadamente en un cincuenta por ciento (50%) a sustitución de pasivos financieros; y la diferencia, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores.					
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					
Límite de Endeudamiento	El Emisor se compromete como límite de endeudamiento, mantener una relación de pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.60, en todo momento mientras esté vigente la emisión.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La presente emisión se encuentra en proceso de aprobación por parte del ente de control por lo que en futuras revisiones se evaluará la colocación de los valores y su aceptabilidad en el mercado.

Destino de los recursos

Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la Cuarta Emisión de Obligaciones serán destinados en un cincuenta por ciento (50%) a sustitución de pasivos financieros; y la diferencia, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores.

Resguardos de ley:

El Emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

1. Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Límite de endeudamiento

El Emisor se compromete como límite de endeudamiento, mantener una relación de pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.60, en todo momento mientras esté vigente la emisión.

Proyecciones de la Emisión

Estado de Resultados

Para efectuar las proyecciones de la presente Emisión de Obligaciones, la Casa de Valores ha tomado información histórica del Emisor, con cifras reales y partir de ello, se ha efectuado la sensibilización hasta el año 2030.

Según las premisas del estructurador financiero, se estima un crecimiento gradual en las ventas netas de FISA Fundiciones Industriales S.A., con un incremento del 18% para el cierre de 2025, seguido de crecimientos moderados del 6,25% y 5,00% en los años 2026 y 2027, respectivamente. Este escenario parte del hecho de que los años 2023 y 2024 reflejaron una conducta atípica, influenciada por políticas de comercio exterior que limitaron

el nivel de ventas de la empresa. Sin embargo, dichas restricciones fueron removidas en 2025, lo cual se ha visto reflejado en un aumento interanual del 33,87% en las ventas al corte de mayo de ese mismo año, respaldando así las proyecciones optimistas para el resto del período.

En cuanto a los costos operativos, se prevé que estos se mantengan controlados en un 78,98% sobre las ventas en 2025, valor que representa el promedio observado entre 2023 y 2024. Para los años siguientes, se proyecta una ligera alza en la participación de los costos, alcanzando el 79,37% sobre las ventas.

Por su parte, los gastos administrativos y de ventas se mantendrían constantes a lo largo del horizonte de análisis, representando un 10,92% de los ingresos operacionales, en línea con el promedio registrado en los últimos tres ejercicios auditados. En lo que respecta a los gastos financieros, se espera que estos equivalgan al 10% de los pasivos con costo al cierre de 2025, reduciéndose levemente al 9,80% en 2026 y al 9,60% en 2027, reflejando un escenario de reducción gradual en las tasas de interés del sistema financiero.

Variaciones	Años					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Incremento ventas	18,00%	6,25%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Costo de ventas / Ventas	78,98%	79,37%	79,37%	79,37%	79,37%	79,37%
Gastos administrativos y ventas / Ventas	10,92%	10,92%	10,92%	10,92%	10,92%	10,92%
Gastos financieros / Deuda financiera	10,00%	9,80%	9,60%	9,41%	9,22%	9,04%
Margen Bruto	21,02%	20,63%	20,63%	20,63%	20,63%	20,63%
Margen Operativo	7,85%	7,70%	7,57%	7,63%	7,66%	7,69%
Margen Neto	0,84%	1,01%	1,17%	1,28%	1,56%	1,78%

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En relación con el comportamiento anual de los últimos cinco años (2020–2024), las proyecciones elaboradas por el estructurador financiero para FISA Fundiciones Industriales S.A. se consideran conservadoras, aunque alineadas con la realidad actual de la empresa. A pesar de la caída registrada en los ingresos operacionales durante el último año, el promedio histórico de crecimiento es superior al estimado en las proyecciones. Los márgenes bruto y operativo proyectados son consistentes con los indicadores observados en los últimos períodos analizados. No obstante, el margen neto refleja un escenario prudente que la empresa podría superar con facilidad si mantiene el desempeño mostrado durante los primeros meses de 2025.

Estado de Resultados Proyectado (US\$)						
Periodo Proyectado	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ventas Netas	90.243.876	95.884.119	100.678.324	105.712.241	110.997.853	116.547.745
Costo de ventas	71.270.235	76.103.248	79.908.410	83.903.831	88.099.022	92.503.974
Utilidad Bruta	18.973.641	19.780.871	20.769.914	21.808.410	22.898.830	24.043.772
Gastos de administración y ventas	9.854.203	10.470.091	10.993.595	11.543.275	12.120.439	12.726.461
Depreciación	2.031.938	1.930.886	2.151.014	2.204.091	2.280.231	2.351.124
Utilidad Operativa	7.087.499	7.379.894	7.625.304	8.061.044	8.498.160	8.966.186
Gastos financieros	5.897.148	5.791.131	5.694.504	5.647.834	5.424.140	5.263.851
Otros Ingresos no Operacionales	125.195	204.776	252.486	100.425	127.841	141.035
Utilidad Antes de Impuestos	1.315.546	1.783.538	2.183.286	2.513.635	3.201.861	3.843.370
Participación trabajadores	197.332	269.031	327.493	377.045	480.279	576.505
Impuesto a la renta	279.554	448.385	545.822	628.409	800.465	960.842
Reserva Legal	83.866	107.612	130.997	150.818	192.112	230.602
Utilidad Neta	754.795	968.511	1.178.975	1.357.363	1.729.005	2.075.420

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Pacific Credit Rating opina que FISA Fundiciones Industriales S.A. posee una sólida capacidad para generar flujos, gracias a las estrategias implementadas, su liderazgo y experiencia en el mercado ecuatoriano de su sector. La notable flexibilidad en la gestión de costos y gastos le permite generar los flujos necesarios para satisfacer sus necesidades financieras de manera oportuna.

Flujo de efectivo

Según estimaciones de la casa de valores, FISA Fundiciones Industriales S.A. proyecta un flujo de efectivo operativo positivo entre 2026 y 2030, tras un resultado negativo en 2025 debido a mayores necesidades de capital de trabajo. El flujo de inversión se mantendrá negativo durante todo el período, en línea con el plan de inversiones en activos fijos.

En 2025, se anticipa un ingreso neto de financiamiento por colocaciones de obligaciones y papel comercial. A partir de 2026, el flujo financiero será negativo por las amortizaciones previstas. Al cierre de 2030, se proyecta un saldo de efectivo positivo de US\$ 1,01 millones, reflejando una gestión de liquidez estable.

Estado de Flujo de Efectivo Proyectado (US\$)						
Periodo Proyectado	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Utilidad neta	754.795	968.511	1.178.975	1.357.363	1.729.005	2.075.420
(+) Depreciación	2.031.938	1.930.886	2.151.014	2.204.091	2.280.231	2.351.124
(-) Variación Cuentas por cobrar clientes	-3.393.283	-487.509	627.853	599.314	572.072	546.069
(-) Variación Otras cuentas por cobrar	-452.390	-590.830	-478.690	-1.070.237	-842.451	-2.139.352
(-) Variación de Inventarios	-5.262.092	-1.269.869	-1.418.020	-1.488.921	-1.563.367	-1.641.536
(-) Variación de Otros activos	382.320	277.451	452.560	146.933	334.449	276.547
(+) Variación de Cuentas por pagar	-332.147	914.590	1.616.768	1.725.625	1.909.504	2.155.145
(+) Variación de otros pasivos	231.274	367.926	385.645	-1.233.011	357.544	459.200
(+) Ajustes Varios	-	-	-	-	-	-

Estado de Flujo de Efectivo Proyectado (US\$)						
Periodo Proyectado	2025	2026	2027	2028	2029	2030
(=) Flujo de Efectivo Operativas	-6.039.585	3.086.174	4.516.105	2.241.156	4.776.986	4.082.617
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo	-2.383.655	-3.415.539	-4.409.888	-2.754.747	-3.951.808	-3.679.491
(=) Flujo de Efectivo Inversión	-2.383.655	-3.415.539	-4.409.888	-2.754.747	-3.951.808	-3.679.491
(+) Variación en financiamiento con Inst. Financieras	-	3.521.696	8.599.865	4.114.207	1.699.424	476.873
(+) Colocación VI Papel Comercial	5.000.000	5.000.000	-	-	-	-
(-) Pago VI Papel Comercial	-	-5.000.000	-5.000.000	-	-	-
(+) Colocación IV OGG	15.000.000	-	-	-	-	-
(-) Pago IV OGG	-850.000	-3.400.000	-3.400.000	-3.400.000	-2.900.000	-1.050.000
(-) Pago de dividendos	-673.256	-	-	-	-	-
(=) Flujo de Efectivo Financiamiento	8.253.408	121.696	199.865	714.207	-1.200.576	-573.127
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	-169.832	-207.669	306.082	200.616	-375.398	-170.000
(+) Saldo inicial de efectivo	1.426.145	1.256.313	1.048.644	1.354.726	1.555.342	1.179.944
(=) Saldo Final De Efectivo	1.256.313	1.048.644	1.354.726	1.555.342	1.179.944	1.009.944

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

PCR considera que FISA Fundiciones Industriales S.A. demuestra una sólida capacidad para generar flujos positivos que le permitan desarrollar sus operaciones, cumplir con sus obligaciones financieras. La empresa se encuentra bien posicionada para mantener su estabilidad financiera a largo plazo, especialmente si logra gestionar adecuadamente sus obligaciones financieras. Con un crecimiento moderado pero constante en ventas y un control efectivo de los costos, según lo proyectado, el Emisor tiene buenas perspectivas para mantener su posición en el mercado.

Garantía de las Emisiones

Pacific Credit Rating ha recibido por parte del Emisor el valor en libros de los activos libres de gravamen con corte al 31 de mayo de 2025 es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 51,70 millones por lo que el presente programa se encuentra dentro del monto máximo permitido por Ley.

Monto Máximo de Emisión (miles US\$)	
Detalle	Monto
Activo Total	115.006.215
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	-
(-) Activos gravados	50.373.841
(-) Activos en litigio	-
(-) 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	-
(-) 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 colicen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	-
Total activos menos deducciones	64.632.374
80 % Activos menos deducciones	51.705.899

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El Emisor se encuentra al día con sus obligaciones patronales y el Servicio de Rentas Internas.

Monto Máximo de Valores en Circulación

Adicional, la Calificadora ha revisado que, a la fecha de corte, los valores que mantiene el Emisor en el mercado de valores y los montos pendientes por colocar se encuentran bajo el 200% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US\$)	
Detalle	Valor
Patrimonio	38.351.522
200% Patrimonio	76.703.044
Monto no redimido de obligaciones en circulación	-
Monto Papel Comercial (nueva emisión)	5.000.000
Monto Emisión de Obligaciones (nueva emisión)	15.000.000
Total Valores en Circulación y por Emitirse	20.000.000
Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 200%)	26,07%

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el Emisor, el saldo con el Mercado de Valores ocupa la posición número dos en la prelación de pagos; de manera que, está respaldada por los activos depurados en 26,94 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General (miles de US\$)				
Orden de Praelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	2.399.079	0	48.125.484	18.607.761
Pasivo Acumulado	2.399.079	2.399.079	50.524.563	69.132.324
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)	-	-	2.212.620	-
Activos Depurados	-	-	64.632.374	-
Cobertura Fondos Líquidos	0,92	0,92	0,04	0,03
Cobertura Activos Depurados	26,94	26,94	1,28	0,93

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Activos que respaldan la Emisión: Análisis de la calidad y capacidad para ser liquidados

Los activos que respaldan la presente Emisión de Obligaciones son cuentas por cobrar no relacionadas y propiedad, planta y equipo, todo este rubro libre de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- **Escenarios económicos adversos para cuentas por cobrar:** Escenarios económicos desfavorables en el sector de los clientes podrían afectar la capacidad de cumplimiento de sus compromisos, mermando la calidad de las cuentas por cobrar.
- **Gestión inadecuada de recuperación y cobranza:** Una gestión deficiente en la recuperación y cobranza de cuentas por cobrar podría generar cartera vencida e incobrabilidad, representando un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- **Riesgo causado por catástrofes naturales o incendios:** Los activos fijos pueden verse afectados, total o parcialmente, aspecto que podría generar pérdidas a la Empresa y a los activos que respaldan la emisión en análisis, este riesgo se mitiga con las pólizas de seguro que mantiene la empresa sobre sus activos.
- **Liquidación de activos:** Los activos que respaldan la emisión, tanto cuentas por cobrar como propiedad, planta y equipo, presentan la capacidad para ser liquidados en caso de requerirse, además dependen del funcionamiento normal de la empresa y de su capacidad para gestionar la recuperación y cobranza de manera efectiva.

Actualmente, tomando en cuenta el valor en libros que mantiene las cuentas mencionadas anteriormente se mantiene un nivel de cobertura respecto al total de la emisión en 2,65 veces; sin embargo, existen varios factores que inciden directamente en el hecho de que el valor en mención pueda ser liquidado en caso de ser necesario ya que existen varios riesgos que afectan directamente el valor que mantienen los activos en los Estados Financieros en relación con la capacidad real de ser liquidados.

Activos que Respaldan la Emisión (miles US\$ y veces)			
Indicador	Valor en libros	Monto total de la Emisión	Cobertura
Cuentas por cobrar clientes	12.034.505	15.000.000	2,65
Propiedad, planta y equipo	27.681.669		

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador)

Información utilizada para la Calificación

- **Información financiera:**
 - Estados financieros auditados de los años 2020 al 2024.
 - Estados financieros internos con corte a mayo de 2024 y mayo de 2025.
- Prospecto de Oferta Pública
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte a mayo de 2025.
- Otros papeles de trabajo.

Presencia Bursátil

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un actor clave en el desarrollo económico del país. A pesar de su tamaño reducido en comparación con otros mercados regionales, se evidencia una expansión progresiva en términos de participación y volumen. El número de empresas cotizantes ha crecido significativamente, pasando de 100 a 150 en los últimos años, mientras que el volumen de operaciones se ha incrementado lo que refleja un dinamismo positivo en la actividad bursátil y un interés creciente en el financiamiento a través de mercados de capitales.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano enfrenta diversos desafíos estructurales y coyunturales. La tasa de ahorro nacional, que influye directamente en la disponibilidad de recursos para inversión, sigue siendo limitada, lo que restringe el crecimiento del mercado. A su vez, la situación de pagos internacionales y la deuda externa del país afectan la percepción de riesgo entre inversionistas, limitando la atracción de capital extranjero.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan todas las operaciones de inversión destinadas a financiar diversas actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las Bolsas de Valores. Las principales ventajas del mercado de valores incluyen su organización, eficiencia y transparencia, así como una intermediación competitiva que fomenta el ahorro y lo convierte en inversión, generando un flujo constante de recursos para financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

Para diciembre de 2022, el monto negociado descendió a US\$ 13,45 millones, representando un 11,8% del PIB y una variación de -14%. A finales de 2023, el monto negociado se contrajo en un 1%, totalizando US\$ 13,31 millones y representando el 11% del PIB.

En diciembre de 2024, el monto registrado fue de US\$ 15.752 millones siendo superior a lo reportado en su año previo y el más alto reportado en los últimos años. Al analizar el mercado por sector, los títulos emitidos por el

sector privado representaron el 54,66%, mientras que los del sector público representaron el 45,34%², siendo el mercado primario el principal actor con un 82,05% y la diferencia mercado secundario. Durante el 2024, los principales sectores participantes en el mercado bursátil nacional han sido Actividades Financieras y de Seguros (53,90%), Administración Pública y Defensa (37,96%), Industrias Manufactureras (3,13%), Comercio al por Mayor y Menor (2,60%), y otros 12 sectores con una participación individual menor.

Durante el período enero – abril de 2025, el valor efectivo negociado acumulado ascendió a US\$ 4.903 millones, lo que representa aproximadamente el 36% del total negociado en todo 2024 (US\$ 13.560 millones). Este desempeño estuvo impulsado por las emisiones del sector público (US\$ 3.646 millones), que superaron las del sector privado (US\$ 2.191 millones), evidenciando una mayor participación del Estado como demandante de financiamiento en el mercado local.

El mercado primario concentró la mayor parte de las operaciones, con US\$ 4.818 millones negociados, mientras que el mercado secundario se mantuvo limitado, con apenas US\$ 1.019 millones, lo que refleja la falta de profundidad y liquidez en la negociación de valores ya emitidos. En cuanto al tipo de instrumento, la renta fija dominó ampliamente, con US\$ 5.800 millones acumulados frente a solo US\$ 37,9 millones en renta variable, reafirmando el perfil conservador del mercado ecuatoriano y la escasa capitalización de empresas vía acciones.

Por tipo de títulos, los más negociados en lo que va del año fueron:

- Certificados de inversión (US\$ 1.362 millones)
- Certificados de tesorería (US\$ 1.285 millones)
- Certificados de depósito (US\$ 1.050 millones)
- Bonos del Estado (US\$ 917 millones).

Estos resultados confirman una preferencia por instrumentos de corto y mediano plazo, mayormente utilizados por instituciones públicas y privadas para cubrir requerimientos de liquidez o rotación de cartera. El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia (AAA) concentran el mayor volumen negociado tanto en papel comercial como en obligaciones corporativas y titularizaciones, lo que refuerza la alta aversión al riesgo del mercado. No obstante, las tasas internas de retorno (TIR) promedio ofrecen una compensación atractiva, especialmente para emisores con calificaciones entre AA y AA+.

Finalmente, al observar la distribución por rama económica, se evidencia una fuerte concentración: el sector financiero y de seguros representó 45,9% del total negociado, seguido muy de cerca por la administración pública (45,1%). La participación de sectores productivos como la industria, comercio o construcción sigue siendo marginal, lo que limita la función del mercado de valores como fuente de financiamiento para el aparato productivo nacional.

Este comportamiento reafirma la necesidad de profundizar el mercado, ampliar la base de emisores, dinamizar la renta variable y promover un entorno regulatorio que estimule la inversión institucional y privada de largo plazo. El fortalecimiento del mercado secundario y la diversificación sectorial serán claves para que el mercado de capitales cumpla un rol más protagónico en la financiación del desarrollo económico del país.

Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable³. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

A la fecha de corte, FISA Fundiciones Industriales S.A. no registra instrumentos vigentes en el Mercado de Valores. Sin embargo, ha mantenido una participación en este mercado como una fuente complementaria de financiamiento. Desde su ingreso en 2012, ha realizado varias emisiones estructuradas, incluyendo tres emisiones de obligaciones a largo plazo y múltiples emisiones de papel comercial.

Todas estas emisiones han sido canceladas a su vencimiento, lo cual evidencia su cumplimiento con los compromisos adquiridos y su capacidad para acceder y operar dentro del sistema bursátil ecuatoriano bajo condiciones reguladas y formales.

Relación con Empresas Vinculadas

Es importante considerar que dentro del activo contabilizado en los Estados Financieros a la fecha de corte, el Emisor registró US\$ 1,42 millones en cuentas por cobrar relacionadas lo que representó el 1,23% del total de activos.

La representatividad de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas dentro de los activos del Emisor es baja. En caso de incumplimiento por parte de alguna de estas empresas, ya sea debido a factores externos, como impactos macroeconómicos, o a incidencias internas, no se espera un efecto significativo en los flujos de la compañía. Cabe

² Cifras tomadas a diciembre de 2024 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales* y *Boletín Informativo*.

³ Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5

destacar que el Emisor mantiene un monitoreo constante sobre estas obligaciones, lo que contribuye a una gestión oportuna del riesgo de crédito y a la implementación de medidas de mitigación si fuera necesario.

A continuación se detallan las operaciones mantenidas por el Emisor con empresas relacionadas:

Detalle Cuentas por Cobrar a Relacionadas		
Empresa	Mayo 2024 (US\$)	Mayo 2025 (US\$)
PROALUM S.A.	44.735	69.889
ASKFITTINGS C.A.	64.005	194.087
WINDOW WORLD S.A.	30.056	
DURACOLOR S.A.	293.053	486.564
LK ALUMINUM LLC.	1.611.721	666.275
Total	2.043.570	1.152.839

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Detalle Cuentas por Pagar Relacionadas		
Empresa	Mayo 2024 (US\$)	Mayo 2025 (US\$)
DURALUM S.A.	9.538.834	17.093.735
WINDOW WORLD S.A.		86.311
DURACOLOR S.A.	105.526	46.326
ASKFITTINGS C.A.	45.466	16.229
Total	9.689.826	17.242.601

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Hechos de importancia

No se han detectado hechos de importancia que afecten a la calificación de este instrumento.

Anexos

		Estado de Resultados Proyectado																			
		(En Miles US\$)																			
Periodo Proyectado		2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	2026-1	2026-2	2026-3	2026-4	2027-1	2027-2	2027-3	2027-4	2028-1	2028-2	2028-3	2028-4	2029-1	2029-2	2029-3	2029-4
Ventas Netas		23,039	45,182	67,509	90,244	25,438	48,000	71,731	95,884	26,710	50,410	75,317	100,678	28,045	52,830	79,063	105,712	29,448	55,577	83,037	110,998
Costo de Ventas		18,986	38,881	53,382	71,270	20,180	38,108	56,533	76,103	21,200	40,010	59,179	79,308	22,280	42,011	62,788	83,304	23,373	44,111	65,907	88,089
Utilidad Bruta		5,053	9,321	14,127	18,974	5,258	9,892	15,198	19,781	5,510	10,399	16,138	20,770	5,765	10,819	16,275	21,808	6,075	11,465	17,130	22,889
Costos de Administración/Ventas		2,695	4,934	7,372	9,854	2,778	5,242	7,833	10,470	2,917	5,554	8,224	10,994	3,082	5,780	8,636	11,543	3,216	6,069	9,087	12,120
Depreciación		908	1,016	1,324	2,032	512	967	1,444	1,931	571	1,077	1,609	2,151	985	1,087	1,649	2,204	605	1,142	1,706	2,280
Utilidad Operativa		1,450	3,371	5,031	7,087	1,568	3,683	5,921	7,380	2,022	3,868	6,304	8,725	2,795	4,952	6,990	9,061	2,252	4,254	6,337	8,488
Gastos Financieros		1,520	2,729	4,077	5,897	1,538	2,800	4,332	5,701	1,511	2,851	4,250	5,605	1,498	2,828	4,225	5,618	1,450	2,716	4,058	5,424
Otros Ingresos no Operacionales		1	96	144	125	54	103	153	205	67	126	189	252	27	50	75	100	34	64	96	128
Utilidad Antes de Impuestos		318	739	1,098	1,316	367	893	1,045	1,784	446	840	1,296	1,872	1,174	1,739	2,834	3,932	1,475	2,204	3,292	4,492
Participación Trabajadores		-	-	-	197	-	-	-	269	-	-	327	-	-	-	377	-	-	480	-	-
Provisión a la Reserva		-	-	-	280	-	-	-	448	-	-	546	-	-	-	629	-	-	800	-	-
Reserva Legal		-	-	-	84	-	-	-	108	-	-	131	-	-	-	151	-	-	192	-	-
Utilidad Neta		318	739	1,098	765	367	893	1,045	1,784	446	840	1,296	1,872	1,174	1,739	2,834	3,932	1,475	2,204	3,292	4,492

Fuente: Piusbursátil Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

		Estado de Flujo de Efectivo Proyectado																			
		(En Miles US\$)																			
Periodo Proyectado		2025-1	2025-2	2025-3	2025-4	2026-1	2026-2	2026-3	2026-4	2027-1	2027-2	2027-3	2027-4	2028-1	2028-2	2028-3	2028-4	2029-1	2029-2	2029-3	2029-4
Utilidad neta		310.62	428.62	558.24	343.48	307.17	335.79	342.80	66.85	445.26	390.08	415.21	761.57	633.58	560.67	555.84	372.83	781.62	681.33	728.88	475.03
(+) Depreciación		507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98	507.98
(-) Variación Cuentas por cobrar		489.62	315.95	305.61	871.56	-307.81	102.01	-603.51	-343.55	-179.86	157.91	632.88	-137.12	-375.02	139.34	-604.11	-133.89	-103.18	139.82	-576.05	-124.94
(-) Variación Otros cuentas por cobrar		1460.31	318.54	-778.03	-251.16	-351.16	518.08	-411.25	-385.50	-178.13	482.19	-438.52	-354.23	-270.69	437.80	-513.36	324.08	-155.70	417.10	-456.91	376.68
(-) Variación de Inventarios		-65.88	-1532.19	-1039.87	-2023.36	-276.31	-273.81	-276.35	-440.00	-283.00	-286.44	-289.30	-558.67	-297.78	-305.78	-303.77	-588.61	-322.67	-345.80	-318.96	-328.31
(-) Variación de Otros activos		-37.89	126.02	123.32	171.58	73.62	28.47	-62.08	312.88	76.11	107.57	109.35	145.35	-221.84	57.08	385.77	219.52	21.02	20.78	7.87	284.99
(+) Variación de Cuentas por pagar		1883.79	79.20	-581.57	-1193.89	496.41	-442.23	361.75	273.84	1198.80	384.46	966.37	716.06	1751.88	375.51	602.20	381.48	1394.31	-488.46	881.88	1095.04
(+) Variación de otros pasivos		584.62	76.87	38.02	186.66	68.49	69.81	70.38	358.89	302.66	30.47	108.39	65.13	415.08	348.65	291.81	174.87	65.13	70.22	72.89	146.78
(-) Ajustes Varios		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Flujo de Efectivo Operativo		186.94	1172.31	1109.50	2389.94	780.39	1387.83	761.57	230.00	1170.30	2683.69	3904.97	1562.33	1175.11	2694.18	2121.40	1345.11	2186.67	321.93	880.05	1070.53
(-) Variación en Propiedades, Planta y Equipo		-492.82	-753.37	-270.88	-882.59	-890.51	-1091.84	-491.52	-1035.17	-2622.08	-977.59	-1837.00	-471.52	-866.21	-400.81	-1193.51	-113.72	-1431.18	-1096.18	-896.61	-497.48
Flujo de Efectivo de Inversión		-205.88	-641.06	-201.38	-643.65	-1109.12	-1783.97	-729.95	-1805.07	-1511.78	-716.41	-1878.03	-315.19	-1267.02	-401.62	-872.11	-808.67	-1473.51	-1074.67	-1019.57	-726.78
(+) Variación en Financiamiento con Int. Financieras		2340.76	3828.81	-	3994.06	964.12	5518.17	1423.37	1899.18	1508.97	4836.79	7390.70	1677.90	3138.03	524.00	1802.55	322.34	-189.36	391.12	1146.45	1335.75
(+) Colocación VI Papel Comercial		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Pago VI Papel Comercial		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(+) Colocación IV OGS		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Pago IV OGS		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(-) Pago de dividendos		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Flujo de Efectivo de Financiación		2340.76	3828.81	-	3994.06	964.12	5518.17	1423.37	1899.18	1508.97	4836.79	7390.70	1677.90	3138.03	524.00	1802.55	322.34	-189.36	391.12	1146.45	1335.75
Flujo de Efectivo Generado en el Periodo		1735.78	4729.96	887.12	1745.29	671.27	1603.86	1031.62	454.83	658.12	1873.26	2616.94	1335.12	1907.57	2516.45	2049.79	1536.54	1603.10	807.37	960.48	1073.25
(+) Saldo Inicial de efectivo		1026.14	1859.84	1409.07	1344.16	1276.31	1200.20	1175.22	1227.53	1048.64	1237.34	1156.57	1354.73	1417.43	1485.76	1490.20	1555.30	1253.50	1184.56	1202.32	1175.94
(=) Saldo Final de Efectivo		2761.92	3709.80	2296.19	3089.45	1947.58	2804.06	2206.84	1682.37	2335.90	3010.30	3470.27	2691.85	3312.96	3642.21	3539.99	3072.04	2811.66	2009.70	2163.42	2249.19

Fuente: Piusbursátil Casa de Valores S. A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexo: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo (US\$ Miles)							
FISA Fundiciones Industriales S.A.							
Estado de Situación Financiera Individual (miles US\$)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	1.191	637	1.660	411	1.022	976	2.213
Inversiones temporales C/P	-	-	-	-	-	450	450
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	10.814	7.648	6.587	8.743	8.957	11.368	12.495
Documentos y cuentas por cobrar relacionados C/P	599	4.772	4.682	5.110	2.044	1.092	1.417
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(348)	(348)	(461)	(461)	(461)	(461)	(461)
Inventarios netos	14.210	16.706	17.143	20.256	19.473	21.770	22.445
Anticipos a proveedores	2.694	2.694	2.758	2.790	-	2.796	-
Otros activos corrientes	3.943	4.846	7.978	7.501	6.848	6.353	9.252
Activo corriente prueba ácida	18.892	20.248	23.204	24.093	18.409	22.574	25.368
Total activo corriente	33.102	36.955	40.348	44.349	37.883	44.344	47.811
Propiedades, planta y equipo	79.366	83.061	71.117	74.709	78.235	80.318	80.987
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(30.669)	(32.578)	(34.546)	(36.656)	(37.407)	(38.398)	(39.216)
Terrenos	7.013	6.736	21.114	21.114	21.114	21.114	21.114
Construcciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-
Activo intangible	-	-	-	-	2.831	15	2.840
Otros activos no corrientes	217	231	202	1.214	1.439	4.295	1.470
Total activo no corriente	55.927	57.450	57.887	60.380	66.213	67.344	67.195
Activo total	89.029	94.405	98.235	104.730	104.096	111.688	115.006
Anticipo de clientes C/P	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	5.715	2.201	3.432	5.463	3.834	4.543	3.117
Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P	-	6.694	7.191	8.842	6.623	8.730	15.491
Obligaciones con entidades financieras C/P	17.644	20.722	19.008	21.068	24.316	28.955	23.735
Obligaciones entidades C/P	4.291	3.999	4.651	-	-	-	-
Préstamos con terceros C/P	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos corrientes	1.759	2.290	3.325	3.342	2.261	2.008	2.399
Pasivo corriente	29.409	35.906	37.607	38.716	37.034	44.236	44.742
Pasivos por contratos de arrendamiento financiero L/P	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas L/P	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar relacionadas L/P	3.300	3.300	3.300	4.612	3.067	5.618	1.752
Obligaciones con entidades financieras L/P	12.274	10.310	13.961	17.613	18.460	21.090	24.390
Provisiones por beneficios a empleados L/P	2.188	2.713	2.848	1.820	1.820	2.490	2.470
Anticipo de clientes L/P	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	2.400	2.418	-	1.025	3.300	-	3.300
Pasivo no corriente	20.162	18.741	20.109	25.070	26.648	29.197	31.913
Pasivo total	49.571	54.648	57.715	63.786	63.682	73.434	76.655
Capital suscrito o asignado	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Reserva legal	995	1.063	1.284	1.457	1.457	1.457	1.469
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIF	16.875	16.875	23.448	23.448	23.448	23.448	23.448
Ganancias o pérdidas acumuladas	9.312	8.955	(2.223)	(895)	(45)	(1.977)	(2.628)
Ganancia o pérdida neta del periodo	148	682	2.209	1.731	351	124	860
2.128	2.182	5.803	5.203	5.203	5.203	5.203	5.203
Patrimonio total	39.458	39.757	40.519	40.943	40.413	38.256	38.352
Deuda Financiera	36.609	37.449	37.620	38.682	42.776	50.045	48.125
Corto Plazo	21.935	24.721	23.658	21.068	24.316	28.955	23.735
Largo Plazo	14.674	12.728	13.961	17.613	18.460	21.090	24.390
Estado de Resultados Integrales (Miles US\$)							
Ingresos Operacionales	57.680	83.074	115.777	94.039	31.022	76.478	41.528
Costo de ventas	47.898	70.812	93.329	74.205	24.897	60.449	31.179
Utilidad bruta	9.782	12.262	22.448	19.834	6.125	16.029	10.348
(-) Gastos de administración	(5.488)	(5.320)	(5.405)	(3.964)	(1.376)	(3.820)	(1.277)
(-) Gastos de ventas	-	(2.244)	(9.483)	(7.791)	(1.962)	(6.695)	(5.605)
Ingresos (gastos) operacionales neto	(526)	453	177	273	-	563	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	3.768	5.151	7.736	8.351	2.787	6.076	3.466
(-) Gastos financieros	(3.286)	(3.577)	(3.594)	(4.790)	(2.436)	(5.589)	(2.606)
Otros ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la R	481	1.574	4.142	3.561	351	487	860
(-) Participación trabajadores	-	(236)	(617)	(534)	-	(73)	-
Resultado antes de impuestos	481	1.338	3.525	3.027	351	414	860
(-) Impuesto a la renta por pagar	(333)	(656)	(1.317)	(1.296)	-	(290)	-
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	148	682	2.209	1.731	351	124	860
Estado de Flujo de Efectivo (Miles US\$)							
Flujo Actividades de Operación	(236)	2.174	5.081	(364)	2.124	1.843	5.833
Flujo Actividades de Inversión	(1.928)	(3.419)	(2.629)	(3.215)	(5.808)	(10.713)	(2.678)
Flujo Actividades de Financiamiento	1.743	691	(1.629)	2.330	4.095	9.435	(1.919)
Flujo del Periodo	(423)	(554)	1.023	(1.249)	611	565	1.237
Saldo Inicial de Efectivo	1.615	1.191	637	1.660	411	976	2.213
Saldo Final de Efectivo	1.191	637	1.660	411	1.022	976	2.213

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% Miles US\$, veces y días)							
FISA Fundiciones Industriales S.A.							
Márgenes e Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	may-24	dic-24	may-25
Márgenes							
Costos de Venta / Ingresos	83,04%	85,24%	80,61%	78,91%	80,26%	79,04%	75,08%
Margen Bruto	16,96%	14,76%	19,39%	21,09%	19,74%	20,96%	24,92%
Gastos Operacionales / Ingresos	9,51%	9,11%	12,86%	12,50%	10,76%	13,75%	16,57%
Margen EBIT	6,53%	6,20%	6,68%	8,88%	8,98%	7,95%	8,35%
Gastos Financieros/Ingresos	5,70%	4,31%	3,10%	5,09%	7,85%	7,31%	6,28%
Margen Neto	0,26%	0,82%	1,91%	1,84%	1,13%	0,16%	2,07%
Margen EBITDA	9,76%	8,50%	8,38%	11,25%	12,29%	10,60%	10,70%
EBITDA y Cobertura							
Depreciaciones	1.862	1.909	1.968	2.233	863	2.030	818
Amortizaciones	-	-	-	-	162	-	157
EBITDA (12 meses)	5.629	7.059	9.704	10.584	9.148	8.106	10.661
EBITDA (acumulado)	5.629	7.059	9.704	10.584	3.812	8.106	4.442
EBITDA (12 meses) / Gastos Financieros	1,71	1,97	2,70	2,21	1,56	1,45	1,70
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	0,28	0,29	0,41	0,50	0,38	0,28	0,45
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	0,15	0,19	0,26	0,27	0,21	0,16	0,22
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,11	0,13	0,17	0,17	0,14	0,11	0,14
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	59,33%	65,71%	65,16%	60,70%	58,16%	60,24%	0,58
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,41	0,34	0,35	0,39	0,42	0,40	0,42
Deuda Financiera / Patrimonio	0,93	0,94	0,93	0,94	1,06	1,31	1,25
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,74	0,69	0,65	0,61	0,67	0,68	0,63
Pasivo Total / Patrimonio	1,26	1,37	1,42	1,56	1,58	1,92	2,00
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	6,50	5,30	3,88	3,65	4,68	6,17	4,51
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	8,81	7,74	5,95	6,03	6,96	9,06	7,19
Rentabilidad							
ROA (12 meses)	0,17%	0,72%	2,25%	1,65%	0,81%	0,11%	1,80%
ROE (12 meses)	0,38%	1,72%	5,45%	4,23%	2,08%	0,33%	5,38%
Liquidez							
Liquidez General	1,13	1,03	1,07	1,15	1,02	1,00	1,07
Prueba Ácida	0,64	0,56	0,62	0,62	0,50	0,51	0,57
Capital de Trabajo	3.693	1.048	2.741	5.634	848	108	3.069
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	5%	3%	7%	2%	2%	3%	4%
Rotación							
Días de Cuentas por Cobrar Comerciales	67	33	20	33	43	54	45
Días de Cuentas por Pagar	43	45	41	69	63	79	90
Días de Inventarios	107	85	66	98	117	130	108
Ciclo de Conversión de Efectivo	131	73	46	62	96	104	64
Servicio de la deuda							
Obligaciones con entidades financieras CP	17.644	20.722	19.008	21.068	24.316	28.955	23.735
Obligaciones emitidas CP	4.291	3.999	4.651	-	-	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	3.286	3.577	3.594	4.790	2.436	5.589	2.606
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	1.191	637	1.660	411	1.022	976	2.213
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-	450	450
Total Servicio de la deuda	30.047.434	18.022.183	45.233.426	10.627.605	27.340.822	33.719.725	58.282.822
Cobertura de servicio de deuda	0,23	0,26	0,38	0,42	0,36	0,24	0,45
Cobertura de servicio de deuda ajustado	1	1	1	2	6	2	(189)

Fuente: FISA Fundiciones Industriales S.A. / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A

Atentamente,



Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.

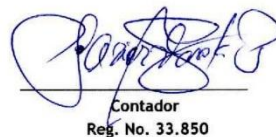
Anexo 5: Estados financieros internos al 31 de agosto de 2025.

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE AGOSTO 2025 (Expresado en Dólares Estadounidenses)

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES	
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	1,813,807
Inversión Temporal	3,450,000
Cuentas por Cobrar Comerciales	15,154,625
Provisión para Cuentas Incobrables	(460,710)
Activos por Impuestos Corrientes	3,924,540
Recuperación - Factoring y Arancel USA	1,539,773
Otras Cuentas por Cobrar	3,887,693
Inventarios	24,919,355
Seguros Anticipados	170,605
Garantías Entregadas	663,694
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	55,063,381
ACTIVOS NO CORRIENTES	
Propiedad, Planta y Equipo - Neto	63,265,822
Activos Intangibles	2,840,096
Activos por Impuestos Diferidos	219,822
Inversiones en Acciones	1,250,000
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	67,575,741
TOTAL ACTIVOS	122,639,122
PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES	
Cuentas por Pagar Locales	17,184,903
Cuentas por Pagar del Exterior	4,297,102
Provisiones por Pagar	2,171,913
Pasivos por Impuestos Corrientes	859,271
Prestamos Locales y del Exterior	27,933,396
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	52,446,586
PASIVOS NO CORRIENTES	
Préstamos Locales	13,629,296
Prestamos del Exterior	11,432,247
Accionistas	1,401,657
Otras Cuentas por Pagar LP.	3,300,000
Provisión por Jubilación y Desahucio	2,424,940
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	32,188,141
TOTAL PASIVOS	84,634,726
PATRIMONIO	
Capital Social	10,000,000
Reserva de Capital	5,190,050
Reserva Legal	1,469,187
Reserva Facultativa	12,494
Resultados acumulados	13,888,616
Otros Resultados Integrales	6,568,937
Resultado del período (Enero - agosto 2025)	875,112
TOTAL PATRIMONIO	38,004,396
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	122,639,122



Representante legal



Contador
Reg. No. 33.850

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE AGOSTO 2025
 (Expresado en Dólares Estadounidenses)

INGRESOS ORDINARIOS		
Ventas Locales	17,113,058	
Exportaciones	54,343,841	
(-) Devoluciones y descuentos en Ventas	<u>(1,321,946)</u>	70,134,953
Otros Ingresos		<u>86,878</u>
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS NETOS		70,221,831
COSTO DE VENTAS		(50,544,260)
UTILIDAD BRUTA		<u>19,677,571</u>
GASTOS OPERACIONALES :		
Gastos de Ventas	(12,842,936)	
Gastos de Administración	<u>(1,862,444)</u>	(14,705,380)
UTILIDAD EN OPERACIÓN		4,972,192
Gastos Financieros		(4,097,080)
UTILIDAD POR EL PERÍODO COMPRENDIDO DE ENERO A AGOSTO DEL 2025		<u>875,112</u>


 Representante legal


 Contador
 Reg. No. 33.850

Anexo 6: Declaración juramentada sobre la veracidad de la información que consta en el Prospecto de Oferta Pública.

DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA EL SEÑOR ANTONIO KOZHAYA JORGE EN SU CALIDAD DE GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.-

ANTONIO KOZHAYA JORGE, en mi calidad de GERENTE GENERAL y REPRESENTANTE LEGAL de la compañía FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., de manera libre y voluntaria, declaro bajo juramento, bajo las responsabilidades establecidas en el numeral seis del artículo doce de la Sección I del Capítulo III del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II del Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, que la información contenida en el Prospecto de Oferta Pública correspondiente a la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de mi representada, es fidedigna, real y completa, asumiendo de mi parte la responsabilidad penal y civil por cualquier falsedad u omisión contenida en él, haciendo especial mención que su aprobación no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación de la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión de obligaciones a largo plazo.

Es todo lo que puedo declarar en honor a la verdad, la presente declaración la hago conociendo las penas contempladas por la Ley en caso de perjurio.

p. FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.



Antonio Kozhaya Jorge
Gerente General

Anexo 7: Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalla los activos libres de gravamen con su valor en libros, y los activos comprometidos inicialmente.



Factura: 001-003-000130581



20250901043P03112

NOTARIO(A) ANDREA STEPHANIE UGALDE YANEZ
 NOTARÍA CUADRAGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
 EXTRACTO

Escritura N°:	20250901043P03112						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	22 DE SEPTIEMBRE DEL 2025, (16:46)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de Identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	KOZHAYA JORGE ANTONIO	REPRESENTANDO A	CÉDULA	0908820772	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de Identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón			Parroquia		
GUAYAS		GUAYAQUIL			ROCAFUERTE		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

NOTARIO(A) ANDREA STEPHANIE UGALDE YANEZ
 NOTARÍA CUADRAGÉSIMA TERCERA DEL CANTÓN GUAYAQUIL



Ab. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA CUADRAGESIMA TERCERA
DEL CANTON GUAYAQUIL

No. 2025-09-01-043-P03112

ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN
JURAMENTADA

OTORGA EL SEÑOR ANTONIO KOZHAYA JORGE, EN
CALIDAD DE GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

CUANTIA: INDETERMINADA

DI: 2 COPIAS

En la ciudad de Santiago de Guayaquil, Capital de la
Provincia del Guayas, República del Ecuador, el día de
hoy, veintidós de septiembre del dos mil veinticinco,
ante mí, Abogada ANDREA UGALDE YÁNEZ, Notaria
Titular CUADRAGÉSIMA TERCERA del Cantón
Guayaquil, comparece: El señor ANTONIO KOZHAYA
JORGE, de nacionalidad ecuatoriana con domicilio y
residencia en esta ciudad de Guayaquil, de estado civil
casado, ejecutivo, en su calidad de GERENTE GENERAL,
de la Compañía FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES
S.A., conforme consta del nombramiento que se adjunta
como habilitante, quien para efectos de notificación
señala como domicilio la Ciudadela Los Vergeles Edificio
Fisa Fundiciones Industriales, Vía a Daule kilómetro Diez
y medio, de esta ciudad de Guayaquil; Teléfono: cero
cuatro dos uno uno uno dos ocho tres; Correo electrónico:
fisa@fisa.com.ec.- El compareciente es mayor de edad,
capaz para obligarse y contratar.- Bien instruido en el
objeto y resultado de esta escritura a la que procede con
amplia y entera libertad, para su otorgamiento me expresa

1 lo siguiente: CLAUSULA UNICA, Yo, ANTONIO
2 KOZHAYA JORGE, en mi calidad de GERENTE
3 GENERAL y REPRESENTANTE LEGAL de la compañía
4 FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A., de manera
5 libre y voluntaria, declaro bajo juramento, que de
6 conformidad con lo dispuesto en el segundo numeral tres
7 del artículo veintidós de la Sección II del Capítulo III del
8 Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias,
9 Financieras, de Valores y Seguros (Libro II del Mercado
10 de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación
11 Financiera y Monetaria, los activos de la compañía, por
12 sus valores en libros contabilizados al treinta y uno de
13 agosto del año dos mil veinticinco que se detallan en el
14 Anexo 1, no se encuentran gravados, ni existe sobre ellos,
15 limitación al dominio, prohibición de enajenar, ni prenda
16 comercial ordinaria. Así mismo declaro que la compañía
17 compromete inicialmente, hasta por el monto de la
18 emisión, los activos no gravados correspondientes a:
19 cuentas por cobrar de clientes neto y, propiedad, planta y
20 equipo neto, conforme al Estado de Situación Financiera
21 al treinta y uno de agosto del año dos mil veinticinco,
22 cuyos valores en libros se detallan en el Anexo 2.
23 Finalmente, me comprometo a mantener estos activos
24 libres de gravamen, y a realizar su reposición, en caso de
25 ser necesario, hasta por el saldo en circulación y
26 redención total de la presente emisión amparada con
27 garantía general. Es todo lo que puedo declarar en honor
28 a la verdad, la presente declaración la hago conociendo

Ab. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA CUADRAGESIMA TERCERA
DEL CANTON GUAYAQUIL

1 las penas contempladas por la Ley en caso de perjuicio.
2 Anteponga y agregue usted señora Notaria, las demás
3 formalidades de estilo, así como también las necesarias
4 para la completa validez y perfeccionamiento de la
5 presente escritura.- **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN.-**
6 Leída esta escritura de Declaración Juramentada, de
7 principio a fin, por mí la Notaria en alta voz al
8 compareciente, ésta la aprueba en todas sus partes,
9 firmando en unidad de acto conmigo la Notaria de todo lo
10 cual doy fe.-

11

12 P' FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

13 R.U.C. No. 0990008647001

14

15

16 ANTONIO KOZHAYA JORGE

17 C.C. No. 0908820772

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

Ab. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA TITULAR CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ESPACIO EN BLANCO

Anexo 1

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES SA			
DETALLE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE AGOSTO DE 2025			
DETALLE DEL ACTIVO	TOTAL ACTIVOS	ACTIVOS GRAVADOS	ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 1,813,807	\$ -	\$ 1,813,807
INVERSIÓN TEMPORAL	\$ 3,450,000	\$ -	\$ 3,450,000
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NETO*	\$ 13,256,967	\$ -	\$ 13,256,967
CUENTAS POR COBRAR - RELACIONADAS*	\$ 1,436,948	\$ -	\$ 1,436,948
INVENTARIOS	\$ 24,919,355	\$ 13,920,000.00	\$ 10,999,355
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 3,887,693	\$ -	\$ 3,887,693
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 3,924,540	\$ -	\$ 3,924,540
RECUPERACIÓN - FACTORING Y ARANCEL USA	\$ 1,539,773	\$ -	\$ 1,539,773
SEGUROS ANTICIPADOS	\$ 170,605	\$ -	\$ 170,605
GARANTÍAS ENTREGADAS	\$ 663,694	\$ -	\$ 663,694
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	\$ 63,265,822	\$ 35,203,841.00	\$ 28,061,981
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ 219,822	\$ -	\$ 219,822
INVERSIONES EN ACCIONES	\$ 1,250,000	\$ 1,250,000.00	\$ -
ACTIVOS INTANGIBLES	\$ 2,840,096	\$ -	\$ 2,840,096
TOTALES	\$ 122,639,122	\$ 50,373,841.00	\$ 72,265,281

*Nota: EL total de estas cuentas por USD 14'693,915 se reporta en el Estado de Situación Financiera desglosado en las cuentas "Cuentas por Cobrar Comerciales" (USD 15'154,625) y "Provisión por Cuentas Incobrables" (- USD 460,710.00).

Anexo 2

FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES SA			
DETALLE DE LOS ACTIVOS COMPROMETIDOS INICIALMENTE AL 31 DE AGOSTO DE 2025			
Detalle de los Activos a Comprometer	Valor en Libros No Gravado	Valor Comprometido inicialmente en conjunto IV Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	Saldo No Comprometido
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NETO	\$ 13,256,967		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	\$ 28,061,981		
TOTALES	\$ 41,318,948	\$ 15,000,000	\$ 26,318,948



ESPACIO EN BLANCO

SRI

Certificado

Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.

Número RUC
0990008647001

Representante legal
• KOZHAYA JORGE ANTONIO

Estado ACTIVO	Régimen GENERAL	
Fecha de registro 31/10/1981	Fecha de actualización 09/08/2023	Inicio de actividades 08/07/1969
Fecha de constitución 08/07/1969	Reinicio de actividades No registra	Cese de actividades No registra
Jurisdicción ZONA 8 / GUAYAS / GUAYAQUIL		Obligado a llevar contabilidad SI
Tipo SOCIEDADES	Agente de retención SI	Contribuyente especial SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: GUAYAS **Cantón:** GUAYAQUIL **Parroquia:** TARQUI

Dirección

Calle: KM 10.5 VIA DAULE LOS VERGELES **Número:** CALLE 23A **Intersección:** MZ 400 SOLAR 1 1 **Carretera:** VIA DAULE **Kilómetro:** 10.5 **Edificio:** FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES **Referencia:** FRENTE A UNIDAD EDUCATIVA SATHYA SAI

Medios de contacto

Email: fisa@fisa.com.ec **Teléfono trabajo:** 042111283 **Fax:** 042111222 **Apartado postal:** 09-01-4767

Actividades económicas

- C24202501 - FABRICACIÓN DE ALAMBRE DE METALES COMUNES NO FERROSOS: ALUMINIO; PLOMO, ZINC Y ESTAÑO COBRE CROMO, MANGANESO, NIQUEL, ETCÉTERA MEDIANTE TREFILADO.
- G46620301 - VENTA AL POR MAYOR DE ORO Y OTROS METALES PRECIOSOS.

Establecimientos

Abiertos

3

Cerrados

0

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA

1/2

Razón Social
FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.
Número RUC
0990008647001

- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPIES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: RCR1709583884975953

Fecha y hora de emisión: 04 de marzo de 2024 15:24

Dirección IP: 10.1.2.142

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.



Guayaquil, 25 de junio de 2024

4881

Sr. Econ. D.
Antonio Kozhaya Jorge
Ciudad

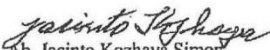
De mis consideraciones:

Cúmpleme comunicarle que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**, en su sesión celebrada el día de hoy, tuvo el acierto de reelegirlo a usted como **GERENTE GENERAL** de la sociedad, por el período de **TRES** años y con las facultades y limitaciones fijadas en el Estatuto Social, debiendo ejercer la representación legal extrajudicial de la Compañía, sin la necesidad del concurso de ningún otro funcionario, otorgándole las facultades y atribuciones que tanto la Ley como el Estatuto Social le confieren.

La Compañía **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.** se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Guayaquil, abogado Eduardo Calle, el 6 de junio de 1969, inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 8 de julio de 1969.

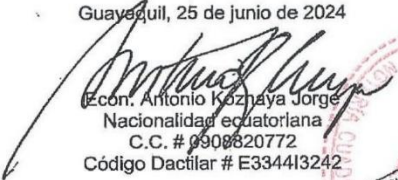
Las funciones de su cargo constan de la escritura pública de reforma y codificación de su Estatuto Social, que autorizó el Notario Decimotercero de Guayaquil, doctor Virgilio Jarrín Acunzo, el 6 de enero 2017, inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 16 de los mismos mes y año.

Muy atentamente,


Ab. Jacinto Kozhaya Simon
Presidente

RAZÓN: Acepto el cargo de **GERENTE GENERAL** de la Compañía **FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.**, para el cual he sido reelegido, según el nombramiento que antecede.

Guayaquil, 25 de junio de 2024


Econ. Antonio Kozhaya Jorge
Nacionalidad ecuatoriana
C.C. # 0908820772
Código Dactilar # E334413242



ESPACIO EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO EN
BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

REPUBLICA DEL ECUADOR
SECRETARÍA DE IDENTIDAD
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, CODICEN Y NOTARÍA
KOTZAYA
KOTZAYA
JOSÉ
ANTONIO
ECUATORIANA
11-11-1974
31 AGO 1974
CALLE DE SAN MIGUEL
GUAYAS GUAYAS
CABO ESCOBEDO
FIRMA: [Firma]
NÚMERO: 008820772

APellidos y nombres del padre
KOTZAYA ESMON FRANCISCO
Apellidos y nombres de la madre
JOSÉ DIENNA ROSA ENILDA
ESTADO CIVIL
CASADO
Apellidos y nombres del conyugue o conviviente
WAFER SAULO AMARA DEL CARMEN
Lugar y fecha de emisión
GUAYAS, 04 AGO 2021
CORRECTOR GENERAL
CÓDIGO DACTILAR
E34462342
TIPO BAYORE AS
ECONOMÍA
No declarada
I<ECU093030117<<<<0908820772
7408317M3108044ECU<NO<DONANTE6
KOTZAYA<JORGE<<ANTONIO<<<<<<<<

CRE 2025
CUDADANAO
ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED REGISTRADO EN LA
SEGUNDA VUELTA DE LAS ELECCIONES GENERALES 2025
La información que aparece en este documento puede ser
consultada en internet a través del portal de la JEP
www.jep.gub.ek. 008820772

CERTIFICADO DE VOTACIÓN
11 DE AGOSTO DE 2021 - SEGUNDA VUELTA
KOTZAYA JORGE ANTONIO
Nº 008820772
PROVINCIA GUAYAS
CIRCUNSCRIPCIÓN 1
CANTÓN GUAYAS
PARROQUIA ROSAPUENTE
ZONA 1
MARCADO



ESPACIO EN BLANCO



REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación



Dirección General de Registro Civil,
Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 0908820772

Nombres del ciudadano: KOZHAYA JORGE ANTONIO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO
(CONCEPCION)

Fecha de nacimiento: 31 DE AGOSTO DE 1974

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: ESTUDIANTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: WARD SAUD AMIRA DEL CARMEN

Fecha de Matrimonio: 25 DE JUNIO DE 1999

Datos del Padre: KOZHAYA SIMON FRANCISCO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: JORGE SIENRA ROSA ENILDA

Nacionalidad: BRASILEÑA

Fecha de expedición: 4 DE AGOSTO DE 2021

Condición de donante: NO DONANTE

Información certificada a la fecha: 22 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Emisor: TERESA DE JESUS AGUILAR CHAVEZ - GUAYAS-GUAYAQUIL - NT 43 - GUAYAS - GUAYAQUIL



N° de certificado: 254-189-82062



254-189-82062

Ldo. Ottón José Rivadeneira González
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente



La Institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en: <https://virtual.registrocivil.gob.ec>, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE.
Vigencia del documento 3 validaciones o 2 meses desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a enlinea@registrocivil.gob.ec

ESPACIO EN BLANCO



INFORMACIÓN ADICIONAL DEL CIUDADANO

NUI: 0908820772
Nombre: KOZHAYA JORGE ANTONIO

1. Información referencial de discapacidad:

Mensaje: LA PERSONA NO REGISTRA DISCAPACIDAD

1.- La información del carné de discapacidad es consultada de manera directa al Ministerio de Salud Pública - CONADIS en caso de inconsistencias acudir a la fuente de información

Información certificada a la fecha: 22 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Emisor: TERESA DE JESUS AGUILAR CHAVEZ - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 43 - GUAYAS - GUAYAQUIL



N° de certificado: 251-189-82073



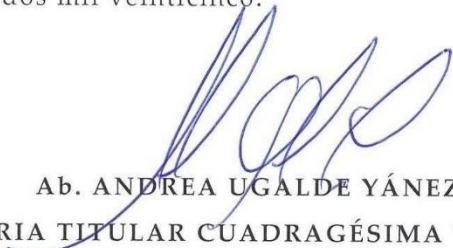
251-189-82073



ESPACIO EN BLANCO

AB. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA TITULAR CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Se otorgó ante mí, en fe de ello confiero este **PRIMER TESTIMONIO** de la **ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE OTORGA EL SEÑOR ANTONIO KOZHAYA JORGE, EN CALIDAD DE GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A.** que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, a los veintidós días del mes de septiembre del dos mil veinticinco.


AB. ANDREA UGALDE YÁNEZ
NOTARIA TITULAR CUADRAGÉSIMA TERCERA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ESPACIO EN BLANCO

Anexo 8: Certificado de saldos en circulación vs el patrimonio al 31 de agosto de 2025.

Con corte al 31 de agosto de 2025, FISA FUNDICIONES INDUSTRIALES S.A. no mantiene saldos en circulación en el mercado de valores.

Anexo 9: Opinión emitida por Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



“Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil”

POF-274-2025

Quito, 25 de septiembre de 2025

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
Presente. –

Atención: **Ing. Lisette Camposano Castro**
Directora Nacional de Autorización y Registro (E)

De mis consideraciones:

En atención al Oficio No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00110898-O, del 09 de septiembre de 2025, relacionado con la Cuarta Emisión de Obligaciones de FISA Fundiciones Industriales S.A., la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. manifiesta lo siguiente:

Que, en el Comité de Calificación celebrado el 15 de julio de 2025, la Calificadora basó su análisis en el Prospecto de Oferta Pública compartido por la Casa de Valores responsable de la estructuración, documento en el que ya constaban las tasas de interés de 8,50% anual para la Clase 1 y 9,00% anual para la Clase 2.

Es importante señalar que, si bien en la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2025 se aprobaron tasas de 9,00% y 9,50%, estas fueron posteriormente modificadas por decisión del máximo órgano societario en la Junta General y Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de julio de 2025, en la cual se ratificaron y formalizaron las tasas de 8,50% y 9,00%, concordantes con las consideradas en el Prospecto y en el proceso de calificación.

En tal virtud, es opinión de Pacific Credit Rating S.A. que la variación de las tasas no implica una afectación en los fundamentos técnicos y por ende en la calificación asignada, ratificando la misma.

Sin otro particular, quedamos atentos a cualquier requerimiento adicional.

Atentamente,



Firmado digitalmente por:
YOEL ALEJANDRO ACOSTA MUÑOZ
Validar digitalmente con FIRMAD
Econ. Yoel Acosta
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.