



MOORE

MOORE & ASOCIADOS CIA. LTDA.

Q. Av. Amazonas N21-147 y Robles,
Edif. Río Amazonas, piso 8, Of. 806
T. +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G. Av. Francisco de Orellana y Víctor
Hugo Sicouret, Edif. Las Cámaras
Torre A, piso 4
T. +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090506

ec.moore-global.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA

Guayaquil, 17 de febrero del 2020

Hemos auditado los estados financieros de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad 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 Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Párrafos de énfasis

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de



A los Accionistas de
Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA
Guayaquil, 17 de febrero del 2020

Información Financiera y el Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual es establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016. Estas bases de preparación fueron adoptadas para atender las disposiciones emitidas por dicha Superintendencia, por esta razón, los estados financieros pueden no ser apropiados para otros propósitos.

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<p><u>Restricciones sobre el pasivo</u></p> <p>De acuerdo a lo dispuesto en la Resolución del CNV-008-2006 publicada en R.O. Edición Especial No. 1 el 8 de marzo del 2007, se debe incluir en los estados financieros auditados: el cumplimiento de los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y condiciones de liquidez y solvencia patrimonial, establecidos en la presente.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">• Revisión de la adecuada presentación y revelación de los Estados Financieros de la Compañía.• Efectuar los respectivos cálculos de acuerdo a lo indicado en el Art. 18 de la Resolución en mención.

Otros asuntos y otra información

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos; la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.



MOORE

A los Accionistas de
Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA
Guayaquil, 17 de febrero del 2020

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

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

La Administración de la Compañía Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



A los Accionistas de
Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA
Guayaquil, 17 de febrero del 2020

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a 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 material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- 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 eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, 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 futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



MOORE

A los Accionistas de
Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA
Guayaquil, 17 de febrero del 2020

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2019, sobre: i) información financiera suplementaria, ii) aplicación de procedimientos convenidos sobre medidas de prevención de lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos proveniente de actividades ilícitas, y ii) cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, se emiten por separado.

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y Seguros:
SC-RNAE-2-760

Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2019	2018	Referencia a Notas	2019	2018
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	38,320	66,160		920	920
Inversiones financieras a valor razonable con cambios a resultados	7	276,724	286,266	14	22,657	19,394
Inversiones financieras al costo amortizado	8	330,000	303,139	13	6,670	6,351
Cuentas por cobrar otras		6,816	1,258	11	6,396	-
Total activos corrientes		651,860	656,823		36,643	26,665
Activos no corrientes						
Propiedades y equipos	9	5,410	3,293		16,001	13,973
Activos intangibles	10	1,148	1,167		32,522	-
Activos por derecho de uso	11	38,576	-	11	49,523	13,873
Otros activos	12	27,767	27,318		85,156	40,638
Activo por impuesto diferido	13	1,652	744			
Total activos no corrientes		74,553	32,522		203,202	68,504
Total activos		726,413	689,345		569,845	335,169
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar otras						
Beneficios sociales						
Impuestos por pagar						
Pasivo por arrendamiento						
Total pasivos corrientes						
Pasivos no corrientes						
Jubilación patronal y desahucio						
Pasivo por arrendamiento						
Total pasivos no corrientes						
Total pasivos						
PATRIMONIO						
Capital						
Reserva legal						
Otros resultados integrales						
Resultados acumulados						
Total patrimonio						
Total pasivos y patrimonio						

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Santos
Gerente General


C.P.A. José Loza
Contador

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

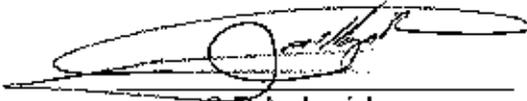
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2019	2018
Ingresos:			
Intermediación de valores	19	319,021	277,381
Ganancias de valoración de las acciones		-	47,711
Dividendos ganados		28,627	23,856
Ingresos financieros		19,331	14,808
Ingresos por estructuración		10,000	18,000
Otros ingresos		-	252
		<u>376,979</u>	<u>382,008</u>
Gastos:			
Gastos del personal		(187,336)	(158,439)
Servicios de terceros		(18,418)	(9,210)
Mantenimiento y reparaciones		(18,432)	(12,900)
Impuestos, tasas y contribuciones		(13,750)	(13,312)
Participación de trabajadores	13 y 14	(14,148)	(12,772)
Pérdida por valoración de las acciones	7	(9,542)	-
Asistencia médica		(7,533)	(7,466)
Honorarios profesionales		(5,800)	(21,957)
Arriendo		(5,118)	(5,728)
Servicios prestados		(4,250)	(4,150)
Jubilación y desahucio	15	(3,631)	(3,264)
Depreciación por derecho de uso	11	(3,128)	-
Servicios básicos		(2,365)	(2,123)
Gasto de intereses pasivo por arrendamiento		(1,561)	-
Depreciación	9	(1,420)	(1,307)
Gastos legales		(695)	(2,029)
Amortización	10	(509)	(33)
Interes sobre otros pasivos		(104)	(13)
Gastos de viaje		-	(450)
Comisiones		-	(420)
Otros servicios		(10,623)	(6,350)
		<u>(306,361)</u>	<u>(261,923)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		70,618	120,085
Impuesto a la renta	13	(10,715)	(11,240)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>59,903</u>	<u>108,845</u>
Otro resultados integrales		1,603	521
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>61,506</u>	<u>109,366</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Xavier Santos
Gerente General


C.P.A. José Loza
Contador

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2018	300.000	723	2.224	251.140	554.087
Resolución de Junta General de Accionistas del 24 de abril del 2018					
- Aumento de capital	100.000	1.639		(101.639)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2018					
- Distribución de dividendos				(14.746)	(14.746)
Utilidad neta y resultados integrales del año			521	108.845	109.366
Saldo al 31 de diciembre del 2018	400.000	2.362	2.745	243.600	648.707
Resolución de Junta General de Accionistas del 7 de febrero del 2019					
- Distribución de dividendos				(70.000)	(70.000)
- Apropriación de reserva legal		10.884		(10.884)	-
Otros menores				1.134	1.134
Utilidad neta y resultados integrales del año			1.603	59.903	61.506
Saldo al 31 de diciembre del 2019	400.000	13.246	4.348	223.753	641.347


Ing. Xavier Santos
Gerente General


G.F.A. José Loza
Contador

MASVALORES CASA DE VALORES S.A. CAVAMASA

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		370.872	334.201
Pagos efectuados a proveedores y otros		(71.337)	(72.875)
Pagos efectuados a empleados		(198.219)	(161.582)
Pagos efectuados de impuestos		(23.920)	(19.142)
operación		<u>77.396</u>	<u>80.602</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Cobro de inversiones a corto plazo		(26.861)	(122.188)
Adiciones de activos intangibles	10	(490)	(1.200)
Adiciones de activos fijos	9	(3.538)	-
inversión		<u>(30.889)</u>	<u>(123.388)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(70.000)	(14.746)
Pagos de pasivo por derecho de uso		(4.347)	-
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(74.347)</u>	<u>(14.746)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(27.840)	(57.532)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		66.160	123.692
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>38.320</u>	<u>66.160</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Xavier Santos
 Gerente General



 C.P.A. José Loza
 Contador